

Très bonnes performances d'un Groupe 100% hôtelier au 1^{er} semestre 2011

-
- **Solide progression du chiffre d'affaires : +5,8% à pcc¹ à 2 973 m€**
 - **Forte hausse du Résultat d'exploitation : +44% à pcc¹ à 199 m€**
 - **Nette amélioration de la marge brute d'exploitation : +1,1 pt à 30,2%**
- ***
- **Situation financière solide : MBA d'exploitation courante / dette nette retraitée à 23,1%²**
 - **Développement : objectif annuel confirmé à 30 000 chambres**
 - **Poursuite du programme d'« Asset Management » avec la cession de 65 murs d'hôtels sur le semestre**
-

Le 1^{er} semestre 2011 a été marqué par :

- La poursuite d'une **croissance élevée** tirée par la **hausse continue des taux d'occupation** et la **reprise progressive des prix moyens**
- **La consolidation du modèle économique et une solide performance opérationnelle** avec un très bon taux de transformation à 51,5% (hors impact Egypte et Côte d'Ivoire)
- Une **amélioration de la marge brute d'exploitation : +1,1pt à pcc¹ à 30,2%**
- **La poursuite du programme de cessions** : plus de 7 400 chambres refinancées pour un impact de 191 m€ sur la dette nette retraitée
- **Un développement** dynamique avec l'ouverture de près de **13 700 chambres** (78% en contrats de franchise et de gestion) pour l'objectif d'ouverture annuel de 30 000 chambres.
- **Une dette nette à 559 m€** en diminution de 171 millions d'euros sur le semestre

¹ Pcc : à périmètre et change constants

² Marge brute d'exploitation courante retraitée / dette nette retraitée de l'actualisation à 8% des flux futurs des engagements de loyers fixes (méthode Standard and Poor's)

Résultats semestriels

(en millions d'euros)	S1 2010	S1 2011	Variation	Variation en comparable ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	2 849	2 973	+4,4%	+5,8%
Résultat brut d'exploitation⁽²⁾	835	897	+7,4%	+9,7%
<i>Marge brute d'exploitation</i>	29,3%	30,2%	+0,9 pt	+1,1 pt
Résultat d'exploitation	156	199	+27,5%	+44,0%
Résultat avant impôt et éléments non récurrents	93	144	+55,5%	+70,0%
Résultat des activités non conservées	52	1	N/A	N/A
Résultat net, part du Groupe	(15)	41	N/A	N/A

(1) Comparable = à périmètre et change constants

(2) Le résultat brut d'exploitation comprend les revenus et charges d'exploitation (avant loyers, amortissements et provisions, résultat financier et impôts).

Le **chiffre d'affaires** réalisé par le Groupe au premier semestre 2011 s'établit à 2 973 millions d'euros, en hausse de +4,4% par rapport au premier semestre 2010, et de +5,8% à périmètre et change constants.

Dynamisé par une **activité soutenue** dans les **principaux marchés européens** et les **pays émergents**, Accor a enregistré de solides performances de son chiffre d'affaires au premier semestre 2011, avec une accélération au 2ème trimestre. Les taux d'occupation ont augmenté régulièrement tandis que l'amélioration des prix moyens s'est progressivement étendue à l'ensemble des segments.

Les chiffres d'affaires des segments Haut et Milieu de gamme et Economique hors Etats-Unis se sont inscrits en hausse de respectivement **+6,0%** et **+6,4%** à périmètre et change constants, malgré un effet de base nettement moins favorable qu'en 2010.

- **Développement**

Accor prévoit d'ouvrir **30 000 nouvelles chambres en 2011**. Sur les **six premiers mois, près de 13 700 chambres** ont été ouvertes, dont :

- 78%^(*) en contrats de gestion et de franchise,
- 29%^(*) dans le segment Milieu de gamme, 37% dans le segment Economique hors Etats-Unis,
- 41%^(*) en Europe et 32% en Asie.

(*) : En nombre de chambres

- **Solides performances de l'Hôtellerie Haut et Milieu de gamme**

La progression du chiffre d'affaires de l'Hôtellerie Haut et Milieu de gamme s'établit à +5,2% en données publiées au premier semestre 2011 et **+6,0%** en données comparables.

La marge brute d'exploitation de l'Hôtellerie Haut et Milieu de gamme atteint **27,9%**, en hausse de **+1,2** point en données comparables. Novotel et Pullman affichent les plus fortes progressions de marge. Par ailleurs, la croissance de la marge a été particulièrement remarquable en France et au Brésil sur ce segment.

Les performances du segment Haut et Milieu de gamme ont été tirées par l'amélioration des prix moyens sur le semestre.

- **Forte progression de l'Hôtellerie Economique hors Etats-Unis**

Le chiffre d'affaires de l'Hôtellerie Economique hors Etats-Unis enregistre une hausse de +5,8% en données publiées et de **+6,4%** en données comparables.

La marge brute d'exploitation de l'Hôtellerie Economique hors Etats-Unis atteint **36,8%**, en hausse de **+0,2** point à périmètre et change constants. L'amélioration de la marge a été dynamisée par les performances des marques Ibis et Etap, ainsi que la reprise de l'activité des principaux marchés.

Les performances du segment Economique hors Etats-Unis ont été principalement tirées par les taux d'occupation qui ont atteint des niveaux record sur le semestre.

- **Reprise modérée de l'Hôtellerie Economique Etats-Unis**

Le chiffre d'affaires de Motel 6 au premier semestre 2011 est en hausse de +3,7% en données comparables (-5,0% en données publiées). Il été essentiellement porté par la progression des taux d'occupation, conduisant à un léger recul de la marge brute d'exploitation de **-0,1** point en données comparables. Elle s'établit à **27,9%** au 30 juin 2011.

La marque poursuit la transformation de son réseau, avec l'ouverture de 22 hôtels en contrats de franchise, des opérations de Sale & Franchise back portant sur 9 établissements au premier semestre et la cession de 8 hôtels sur la période.

Nette amélioration de la marge brute d'exploitation

Le **résultat brut d'exploitation**³ du Groupe s'établit à **897** millions d'euros au 30 juin 2011, en hausse de **9,7%** par rapport au premier semestre 2010 en données comparables et de **+7,4%** en données publiées. Le résultat brut d'exploitation reflète l'amélioration des performances opérationnelles et conforte la pertinence d'un modèle économique solide et recentré sur son cœur de métier. Le **taux de transformation** atteint **51,5%**, retraité de l'impact lié aux événements en Egypte et en Côte d'Ivoire. Il s'établirait à 48,9% non retraité de ces éléments exceptionnels.

La **marge brute d'exploitation** atteint **30,2%**, en hausse de +0,9 pt en données publiées et de **+1,1 pt** en données comparables par rapport au premier semestre 2010. Elle a été portée par les bonnes performances des segments Haut et Milieu de gamme et Economique hors Etats-Unis.

³ Résultat brut d'exploitation : comprend les revenus et charges d'exploitation (avant loyers, amortissements et provisions, résultat financier et impôts)

Le **résultat d'exploitation** s'établit à 199 millions d'euros, contre 156 millions d'euros au 30 juin 2010, soit une hausse de +44% en données comparables, en lien avec l'accélération de la reprise de l'activité ainsi que la vigilance du Groupe sur la maîtrise des coûts.

Le **résultat avant impôt** et éléments non récurrents atteint 144 millions d'euros au premier semestre 2011, contre 93 millions d'euros au premier semestre 2010.

Le **résultat net, part du Groupe** s'établit à 41 millions d'euros à fin juin 2011 contre une perte de 15 millions d'euros un an auparavant. Il tient compte de dépréciations d'actifs de -19 millions d'euros, essentiellement sur les immobilisations corporelles en Europe. Il intègre +37 millions d'euros de résultat sur les cessions d'actifs hôteliers, principalement à travers des opérations de Sale & Management back et Sale & Franchise back.

La **marge brute d'autofinancement** s'établit à 324 millions d'euros contre 287 millions d'euros au 30 juin 2010. Les **investissements de maintenance** dans l'hôtellerie s'élèvent à 94 millions d'euros, soit 3,2% du chiffre d'affaires au premier semestre 2011. Les **investissements de développement** s'établissent à 96 millions d'euros. Les opérations de **cessions d'actifs** permettent de réduire de 149 millions d'euros la dette nette du Groupe. Il en résulte un **endettement net de 559 millions d'euros** au 30 juin 2011.

La **rentabilité des capitaux engagés** du Groupe mesurée par le ROCE atteint **11,9%** au 30 juin 2011, contre 11,3% à fin décembre 2010. Le ROCE du segment Economique hors Etats-Unis s'établit à **19,1%** sur le premier semestre 2011, tiré par les marques Ibis et Etap.

Au 30 juin 2011, Accor dispose de **1,8 milliard d'euros de lignes de crédit confirmées non utilisées**. Aucun refinancement majeur n'est prévu avant 2013.

Poursuite du programme d' « Asset Management » et fin du recentrage de l'activité

Sur le premier semestre 2011, **50** hôtels représentant plus de 5 400 chambres ont changé de mode de détention et sont désormais exploités en contrats de location variable, contrats de gestion ou de franchise. Le Groupe a cédé également **15** hôtels, soit près de 2 000 chambres. Ces opérations se sont traduites par une réduction de **191 millions d'euros** de la dette nette retraitée.

Suite aux annonces de cessions assorties de contrats de gestion du **Pullman Bercy** à Paris et du **Sofitel Arc de Triomphe** en juillet 2011, l'impact des cessions immobilières sur la dette nette retraitée s'établit à 306 millions d'euros.

Par ailleurs, Accor a cédé à Fimalac et Groupe Lucien Barrière **sa participation de 49% dans le capital du Groupe Lucien Barrière** pour un montant de 268 millions d'euros. L'opération a été finalisée en mars 2011.

En août 2011 la signature d'un contrat avec Sodexo en vue de la **cession de Lenôtre** pour un montant de 75 millions d'euros a été conclue. La réalisation effective de cette opération devrait intervenir fin septembre, sous réserve de l'approbation des autorités de la concurrence.

Ces opérations confirment la capacité de Accor à poursuivre une **gestion dynamique de ses actifs**. Par ailleurs, elles parachèvent le recentrage du Groupe sur son cœur de métier.

Perspectives 2011

Poursuite des tendances positives en juillet malgré un effet de base moins favorable qu'au premier semestre

En juillet 2011, le RevPAR hors taxes^(*) à périmètre et change constants de l'Hôtellerie Haut et Milieu de gamme en Europe progresse de +7,5%, contre une progression de +7,7% observée au premier semestre.

Dans l'Hôtellerie Economique en Europe, le RevPAR hors taxes^(*) à périmètre et change constants augmente de +7,7%, comparé à une hausse de +5,0% au premier semestre.

Dans l'Hôtellerie Economique aux Etats-Unis, le RevPAR^(*) est en hausse de +4,0% sur le mois, contre une hausse de +3,1% au premier semestre.

Les tendances du second semestre sont portées par les **bonnes performances de l'été**. Le Groupe n'a pas relevé d'éléments mesurables d'inflexion de son activité à ce jour.

(*) : Uniquement sur les hôtels filiales

Prochain rendez-vous 2011

- 13 septembre : *Investor Day au Pullman Bercy*
- 18 octobre : *Publication de l'Information trimestrielle (chiffre d'affaires trimestriel T3)*

Informations complémentaires

Le Conseil d'Administration de Accor, réuni le 23 Août 2011 sous la Présidence de Denis Hennequin, a statué sur les comptes au 30 juin 2011. L'examen limité des comptes consolidés semestriels de Accor par les commissaires aux comptes a fait l'objet d'un rapport figurant dans le rapport financier semestriel.

Accor, premier opérateur hôtelier mondial, leader en Europe est présent dans **90 pays avec 4 200 hôtels et plus de 500 000 chambres**. Fort d'un large portefeuille de marques, avec **Sofitel, Pullman, MGallery, Novotel, Suite Novotel, Mercure, Adagio, ibis, all seasons, Etap Hotel, Formule 1, hotelF1 et Motel 6**. Accor propose une offre étendue allant du luxe à l'économique.

Avec **145 000 collaborateurs** à travers le monde, le Groupe met au service de ses **clients et partenaires** son savoir-faire et son expertise acquis depuis près de 45 ans.

CONTACTS PRESSE

Agnès Caradec
Directrice de la Communication et
des Relations Extérieures
Tél. : +33 1 45 38 87 52

Elodie Woillez
Tél. : +33 1 45 38 87 08

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Sébastien Valentin
Directeur de la Communication
Financière et des Relations
Investisseurs
Tél: +33 1 45 38 86 25

Olivia Hublot
Relations Investisseurs
Tél:+33 1 45 38 87 06