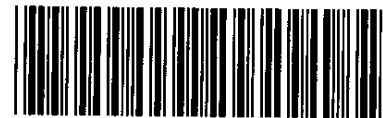


Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Tour Voltaire
1, place des Degrés
92800 Puteaux - La Défense

SATURDAY



A12 *A9DXTAYW* 19/09/2020 #282
COMPANIES HOUSE

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2019

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the financial statements of the Company issued in French and it is provided solely for the convenience of English speaking users.

This statutory auditors' report includes information required by French law, such as information about the appointment of the statutory auditors or verification of the management report and other documents provided to shareholders.

This report should be read in conjunction with, and construed in accordance with, French law and professional auditing standards applicable in France.

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-la-Défense

Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Tour Voltaire
1, place des Degrés
92800 Puteaux - La Défense

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2019

To the single Shareholder of Groupe du Louvre company

Opinion

In compliance with the engagement entrusted to us by you, we have audited the accompanying consolidated financial statements of Groupe du Louvre for the year ended 31 December 2019.

In our opinion, the consolidated financial statements give a true and fair view of the assets and liabilities and of the financial position of the Group as at 31 December 2018 and of the results of its operations for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union.

Basis for Opinion

Audit Framework

We conducted our audit in accordance with professional standards applicable in France. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Our responsibilities under those standards are further described in the "Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements" section of our report.

Independence

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from 1 January 2019 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in the French Code of ethics (code de déontologie) for statutory auditors

Emphasis of Matter

We draw attention to the following matter described in Note 4.1 "IFRS Standards – IFRS16 Leases" and 4.14 "Leases" to the consolidated financial statements relating to the impact of the change in accounting policies with regards to IFRS 16 "Leases". Our opinion is not modified in respect of this matter.

Justification of Assessments

In accordance with the requirements of Articles L.823-9 and R.823-7 of the French Commercial Code (code de commerce) relating to the justification of our assessments, we inform you of the assessments that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period.

These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole, and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on specific items of the consolidated financial statements.

The Group systematically performs, on an annual basis, an impairment test on goodwill and non-amortizable intangible assets, in accordance with the note 4.13 "Impairment of assets" to the financial statements. Our work consisted in reviewing the impairment testing method and any indication of loss in value, as well as external valuation and assumptions used. As mentioned in the note 4.3 "Estimates and judgments", we remind you that these assumptions are by definition, uncertain and that their realization may eventually differ from forecasted data. We have also verified that the information disclosed in the notes 4.13 "Impairment of assets", 10 "Goodwill" and 11 "Other intangible assets" was appropriate.

Specific Verifications

As required by law, we have also verified in accordance with professional standards applicable in France the information pertaining to the Group presented in the management report of the President.

We have no matters to report as to its fair presentation and its consistency with the consolidated financial statements

Responsibilities of Management and Those Charged with Governance for the Consolidated Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted

by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless it is expected to liquidate the Company or to cease operations.

The consolidated financial statements were approved by the President.

Statutory Auditors' Responsibilities for the Audit of the Consolidated Financial Statements

Our role is to issue a report on the consolidated financial statements. Our objective is to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with professional standards will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As specified in Article L. 823-10-1 of the French Commercial Code, our statutory audit does not include assurance on the viability of the Company or the quality of management of the affairs of the Company.

As part of an audit conducted in accordance with professional standards applicable in France, the statutory auditor exercises professional judgment throughout the audit and furthermore:

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.

- Evaluates the overall presentation of the consolidated financial statements and assesses whether these statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation

Neuilly-sur-Seine and Paris - La Défense, 12 March 2020

The Statutory Auditors

French original signed by

PricewaterhouseCoopers Audit Deloitte & Associés

Anne-Claire FERRIE

Laurent ODOBEZ



Société par Actions Simplifiée au capital de 262 037 000 €
483 448 122 RCS NANTERRE
Siège social : Tour Voltaire - 1 Place des Degrés 92800 Puteaux La Défense

**CHAIRMAN'S REPORT TO THE SOLE SHAREHOLDER
ON DECISIONS
TO BE TAKEN ON 12 MARCH 2020**

Dear Sir and Dear Shareholder,

You are called, in your capacity as sole shareholder of the company, to decide in particular on the corporate and consolidated financial statements of the year ended on 31 December 2019.

1. Drawing up of the financial statements at 31 12 2019

The Chairman drew up the financial statements at 6 March 2020 with a net profit of EUR 23,280,647 and total equity of EUR 640,274,836 and the consolidated financial statements with a net profit attributable to owners of the company of EUR 30,465,000 and total equity of EUR 258,303,000 which are appended to this report.

2. Activity during the year

During the year, the company continued its activity of lead holding of the group comprised, in particular, of Louvre Hotels Group and its subsidiaries.

During the year, the following companies came within the tax consolidation scope of the group:

- PARCOTEL ANNEMASSE,
- HOTELIERE DU MARCHÉ DE RUNGIS,
- TULIP RESIDENCES.

Under the consolidated scope of the company, we also specify the following major purchases of group companies held indirectly by the company:

None

The financial year also included the universal transfer of the assets of 13 companies within the group's tax integration scope. As a result, they have been absorbed by heritage confusion.

Research and development activity:

None

3. Activity and results of the year ended on 31 December 2019

▪ Corporate financial statements

- *Operating*

The revenues of the Groupe du Louvre, comprised of services invoiced to subsidiaries, stand at EUR 3,298,733 compared to EUR 3,058,823 at 31 December 2018. The total operating income stands at EUR 5,517,603 compared to EUR 4,788,583 at 31 December 2018.

Following the recording of operating expenses of an amount of 10,701,189 EUR, compared to EUR 11,659,460 for the previous year, the operating results shows a loss of - EUR 5,183,586 compared to a loss of - EUR 6,870,877 at 31 December 2018.

The financial result shows a profit of EUR 19,435,117 compared to a loss of - EUR 6,051,293 at 31 December 2018 and the extraordinary result shows a loss of - EUR 407,443 compared to a loss of - EUR 217,423 at 31 December 2018.

The net profit shows a profit of EUR 23,280,647 compared to a profit of EUR 9,480,538 at 31 December 2018.

- *Financial position*

The company's total equity stands at EUR 640,274,836 at 31 December 2019 compared to EUR 616,953,321 at 31 December 2018.

Net financial indebtedness stands at EUR 534,985,004 at 31 December 2019 compared to EUR 519,907,196 at the end of December 2018.

▪ Consolidated financial statements

- *Operating*

The consolidated revenues of the Groupe du Louvre stand at EUR 530,748,000 compared to EUR 524,829,000 at 31 December 2018.

The Operating income before non-recurring income and expenses stands at EUR 68,573,000 compared to EUR 62,938,000 at the end of December 2018.

The operating result stands at EUR 67,473,000 compared to EUR 66,416,000 at 31 December 2018 and the net profit shows a net profit of EUR 31,961,000 compared to a net profit of EUR 34,452,000 at the end of December 2018.

- *Financial position*

At the end December 2019, consolidated total equity stood at EUR 258,303,000 compared to EUR 225,618,000 at 31 December 2018. The net financial indebtedness of the group stands at EUR 743,413,000 at 31 December 2019 compared to EUR 777,288,000 at 31 December 2018, following recognition of Cash and cash equivalents of an amount of EUR 64,162,000 at 31 December 2019 and of EUR 74,059,000 at 31 December 2018. The share of Short-term borrowings and other financial liabilities in the net financial indebtedness stands at EUR 31,991,000 at 31 December 2019 compared to EUR 39,976,000 at 31 December 2018.

We would like to inform you of the following change in the accounting method in the consolidated financial statements: the application of IFRS 16 – Lease agreement , applicable as of January 1, 2019, has resulted in the recording of our lease commitments in the balance sheet with the following main impacts as of December 31, 2019 :

- Accounting of a right of use on the asset side for EUR 310,000,000, including the reclassification of the asset previously recognized under IAS17 for an amount of EUR 30,000,000 at 31.12.2019.
- Accounting of a long-term rental debt of €284m and a short-term rental debt of EUR 22,000,000, including the reclassification of the rental debt previously recorded under IAS 17 for an amount of EUR 20,000,000 at 31.12.2019.
- Neutralization of rental expenses for EUR 24,500,000 and recognition of a depreciation of EUR 23,900,000 and accounting of an interest charge of EUR 6,600,000.

• Subsidiaries

- Louvre Hotels Group

Following recording of a positive operating result of EUR 51,633,871 compared to a positive operating result of EUR 49,096,414 at 31 December 2018 and a positive financial result of – EUR 2,181,552 compared to a negative financial result of – EUR 12,673,485 during the previous year, the net profit at 31 December 2019 shows a profit of EUR 39,046,166 compared to a profit of EUR 23,245,436 at 31 December 2018.

- Hotels & Preference

Following recording of an operating result of EUR 219,306 compared to an operating result of EUR 382,339 at 31 December 2018 and a financial result of – EUR 12 compared to a financial result of – EUR 57 during the previous year, the net profit at 31 December 2019 shows a profit of EUR 102,453 compared to a profit of EUR 252,209 at 31 December 2018.

- LC VILL UP

Following recording of an operating result of – EUR 597,342 compared to an operating result of – EUR 689,900 at 31 December 2018 and a financial result of – EUR 59,708

compared to a financial result of – EUR 40,733 during the previous year, the net profit at 31 December 2019 shows a loss of – EUR 665,722 compared to a loss of – EUR 731,367 at 31 December 2018.

- Equity investment/takeover: None

4. **Chairman's proposal**

a) Appropriation of the result

It is proposed that you appropriate the net profit of the year amounting to EUR 23,280,647 to the "retained earnings" account which would thus be increased from EUR 328,661,788 to an amount of EUR 351,942,436.

In accordance with the law, note that no dividend has been distributed over the last three years.

b) Other proposals

It is proposed that you give discharge to management for the past year.

5. **Agreements entered into during the year:**

None

6. **Agreements continued during the year:**

We inform you that the following routine agreements have continued during the year:

With Louvre Hotels Group:

Extension up to 31 December 2018 and automatic renewal by tacit renewal for an unlimited period of time, by addendum, of the services agreement which specifies the areas of services provided by Louvre Hotels Group relating to legal, tax and financial advice and support; support with company law.

7. **Employee profit sharing in the share capital :**

At 31 December 2019, the staff held no share in the company's capital, in accordance with the conditions defined in Article L.225-102 of the Commercial Code.

8. **Tax aspects**

In accordance with the provisions of Article 223 quater and 223 quinquies of the French General Tax Code, we note that the financial statements of the year post some expenditure which is not deductible from the tax result in light of Article 39-4 of the same code for an amount of EUR 50,345.87 corresponding to surplus depreciation and rentals on cars.

No expenditure has been reinstated in the taxable profits following a definitive tax re-assessment.

9. **Information on payment times**

According to the order of 20 March 2017 adopted under article D.441-4 of the Commercial Code on the duty of providing information on payment times of suppliers and customers, your Company presents the breakdown at 31 December 2019 of invoices received and issued, not paid on the closing date of the year, whose term is overdue.

	Articles D 441 I. 1: Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice						Article D 441 I. 2 Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice					
	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
	(A) Tranches de retard de paiement											
Nombre de factures concernées	89					154	67					84
Montant total des factures concernées. (TTC)	2 392 402	285 382	503 963	144 945	1 191 363	2 125 653	5 742 204	262 450	259 550	971 227	3 381 025	4 874 253
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice. (TTC)	19%	2%	4%	1%	10%	17%						
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice (TTC)							51%	2%	2%	9%	30%	43%
	(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées.											
Nombre des factures			0							0		
Montant total des factures concernées. (TTC)			0							0		

C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L 441-6 ou article L 443-1 du code de commerce)		
Délais de paiements utilisés pour le calcul des retard de paiement	Délais légaux: 45 jours fin de mois	Délais légaux: 30 jours fin de mois

10. **Events since the closing of the accounting period :**

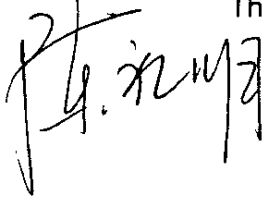
None

11. **Foreseeable development and outlook**

Your company, lead holding company of the LOUVRE HOTELS GROUP and its subsidiaries of the economic hotel arm, will continue to play its role as lead holding company of the group.



Having heard the reading of the reports by your Statutory Auditors, you are requested, if the foregoing has your approval, to take the decisions which are thus put to your approval.

 The Chairman



Groupe du Louvre

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2019**

Consolidated income statement

IFRS		December 31, 2019 ⁽¹⁾	December 31, 2018
(In thousands of euros)	Note	12 Months	12 Months
Revenue	6.1	530 748	524 829
Cost of goods sold	6.2	(40 151)	(41 160)
Employee costs	6.3	(177 070)	(172 476)
External expenses	6.4	(167 541)	(189 472)
Taxes and duties other than income tax	6.5	(13 302)	(14 407)
Depreciation and amortisation	6.6	(63 403)	(40 919)
Charges to provisions	6.6	1 795	596
Other current operating income and expenses	6.7	(2 503)	(4 052)
Operating income before non-recurring income and expenses		68 573	62 938
Other operating income and expenses	6.8	(1 100)	3 478
Operating income		67 473	66 416
Income from cash and cash equivalents		(2)	(7)
Interest expense		(8 578)	(1 631)
Sailing Investment Co interest expense		(15 466)	(15 862)
Net finance costs	7.1	(24 046)	(17 500)
Other financial income and expenses	7.2	2 049	(195)
Share of net income of associates	13	1 376	884
Net income before tax		46 852	49 606
Income tax expense	8	(14 891)	(15 154)
Net income after tax		31 961	34 452
Net income from discontinued operations	9	-	-
Total net income		31 961	34 452
Attributable to owners of the Company		30 465	33 393
Attributable to non-controlling interests		1 496	1 059
EBITDA ⁽²⁾		132 629	104 530

(1) The Group applied IFRS 16 for the first time as of January 1, 2019, using the simplified retrospective approach. Under this approach, comparative information is not restated.

(2) Reference is made to note 5.1 Information by business segment.

Consolidated statement of comprehensive income

IFRS <i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019 ⁽¹⁾		December 31, 2018	
	Attributable to		Attributable to	
	owners of the	non-	owners of	non-controlling
	Company	controlling	the	interests
	12 Months	interests	Company	12 Months
		12 Months	12 Months	
Net income from continuing operations	30 465	1 496	33 393	1 059
Exchange differences	2 071	45	(2 503)	(222)
Hedging instruments				
Fair value measurement	234	-	208	-
Income tax effect	(81)	-	(72)	-
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss	2 225	45	(2 366)	(222)
Employee benefits				
Actuarial gains/losses	(1 214)	-	(1 067)	-
Income tax effect	418	-	352	-
IFRS 9	(128)	-	3 569	-
IFRS 15	-	-	(6 633)	-
Other	0	-	183	1
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	(924)	-	(3 596)	1
Other items of comprehensive income, net of tax	1 301	45	(5 962)	(222)
Comprehensive net income from continuing operations	31 766	1 541	27 430	838

- (1) The Group applied IFRS 16 for the first time as of January 1, 2019, using the simplified retrospective approach. Under this approach, comparative information is not restated.

Consolidated balance sheet

IFRS (In thousands of euros)	Note	December 31, 2019 ^(a)	December 31, 2018
Goodwill	10	461 127	464 494
Other intangible assets	11	186 525	177 459
Property, plant and equipment	12	380 353	405 359
Right of use	4/4.14	310 083	-
Investments in associates	13	8 344	7 744
Non-current financial assets	14	8 097	8 847
Other non-current assets		-	-
Deferred tax assets	8	41 045	41 011
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		1 395 574	1 104 914
Inventories	15	3 635	3 523
Trade receivables	16	79 245	69 138
Current tax assets		14 131	15 873
Other receivables	17	23 654	21 505
Current financial assets	14	11 705	5 098
Cash and cash equivalents	18	64 162	74 059
TOTAL CURRENT ASSETS		196 534	189 197
TOTAL ASSETS		1 592 108	1 294 111
Share capital		262 037	262 037
Retained earnings and other reserves		(45 282)	(80 155)
Net income for the year		30 465	33 393
EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE COMPANY	19	247 220	215 275
Non-controlling interests		11 083	10 343
TOTAL EQUITY		258 303	225 618
Long-term borrowings and other financial liabilities	20	775 584	811 371
Long-term lease debt	4/4.14	284 497	-
Retirement benefit provisions	22	11 463	9 369
Other non-current provisions	23	4 065	3 367
Deferred tax liabilities	8	44 701	45 142
Other non-current liabilities		2 719	3 509
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		1 123 030	872 758
Short-term borrowings and other financial liabilities	20	31 991	39 976
Short-term lease debts	4/4.14	22 181	-
Other current provisions	23	1 212	4 956
Trade payables	16	49 933	52 718
Current tax liabilities		6 951	4 456
Other liabilities	17	98 507	93 630
TOTAL CURRENT LIABILITIES		210 775	195 736
TOTAL LIABILITIES		1 333 805	1 068 494
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1 592 108	1 294 111

- (1) The Group applied IFRS 16 for the first time as of January 1, 2019, using the simplified retrospective approach. Under this approach, comparative information is not restated.

Consolidated statement of cash flows

IFRS	Note	December 31, 2019 (1)	December 31, 2018
(In thousands of euros)		12 Months	12 Months
Net income		31 961	34 452
Adjs. for depreciation, amortisation and charges to provisions		57 865	34 614
Adjs. for fair value gains (losses)		-	(1 181)
Adjs. for gains (losses) on disposal and dilution gains (losses)		(2 460)	(390)
Adjs. for dividend income	7.2	(478)	(438)
Adjs. for share of net income of associates	13	(1 376)	(884)
Operating cash flow after net finance costs and income tax		85 511	66 173
Adjs. for income tax expense	8	15 481	15 161
Adjs. for net finance costs (excl. fair value gains (losses) on financial instruments)	7.1	24 046	17 500
Operating cash flow before net finance costs and income tax		125 038	98 834
Income taxes paid		(11 314)	(13 640)
Change in WCR		(12 125)	(711)
Net cash from operating activities		101 598	84 483
Payments for intangible assets and property, plant and equipment		(48 996)	(39 111)
Proceeds from disposal of intangible assets and property, plant and equipment		1 520	1 695
Payments to acquire financial assets		(5)	73
Proceeds on sale of financial assets		1	1
Impact of changes in consolidation scope (2)		(635)	(2 946)
Change in loans and advances granted		566	(717)
Dividends received		1 381	1 240
Other investment transaction flows		(0)	3
Net cash from investing activities		(46 168)	(39 763)
Dividends paid to non-controlling interests		(461)	(816)
Proceeds from issue of share capital		(0)	1
Proceeds from borrowings		10	20
Repayment of borrowings (3)		(42 359)	(18 779)
Net interest paid (4)		(24 034)	(17 566)
Other financing transaction flows		0	-
Net cash used in financing activities		(66 844)	(37 139)
Effects of exchange rate changes		484	(893)
Effects of changes in accounting principles		(6)	-
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		(10 935)	6 688
Opening cash and cash equivalents, net of overdrafts	18	74 055	67 367
Closing cash and cash equivalents, net of overdrafts	18	63 120	74 055
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		(10 935)	6 688

- (1) The Group applied IFRS 16 for the first time as of January 1, 2019, using the simplified retrospective approach. Under this approach, comparative information is not restated.
- (2) As of December 31, 2019, the item primarily concerns the acquisition of subsidiaries in Brazil and France (ie. note 9).
- (3) As of December 31, 2019, mainly concerns Sailing Investment CO SARI's current account (ie. Note 20) and lease debt reimbursement for 17m€ (ie. Note 4.14).

- (4) As of December 31, 2019, mainly concerns interests on Sailing Investment CO SARL's current account (ie. note 20) and interests on lease debt for 7m€ (ie. Note 4.14).

Consolidated statement of changes in equity

IFRS (In thousands of euros)	Share capital	Reserves and other	Equity attrib. to owners of the Company	Non-controlling interests	Total Equity
As of December 31, 2017	262 037	(77 799)	184 238	10 300	194 538
Dividend distribution	-	-	-	(823)	(823)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	(246)	(246)	28	(217)
Other	-	788	788	-	788
Net income for the year	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Other comprehensive income	-	(2 898)	(2 898)	(221)	(3 120)
As of December 31, 2018	262 037	(46 761)	215 276	10 343	225 619
Dividend distribution	-	-	-	(665)	(665)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	(94)	(94)	(66)	(160)
Other	-	273	273	(69)	204
Net income for the year	-	30 465	30 465	1 496	31 961
Other comprehensive income	-	1 301	1 301	45	1 345
As of December 31, 2019 ⁽¹⁾	262 037	(14 817)	247 220	11 083	258 303

- (1) The Group applied IFRS 16 for the first time as of January 1, 2019, using the simplified retrospective approach. Under this approach, comparative information is not restated.

TABLE OF CONTENTS

1.	Overview.....	15
2.	Highlights of the year.....	16
2.1.	Key highlights.....	16
2.2.	Changes in perimeter.....	17
3.	Subsequent events	17
4.	Accounting principles	17
4.1.	IFRS standards.....	17
4.2.	Presentation of the consolidated financial statements.....	19
4.3.	Estimates and judgments	20
4.4.	Consolidation methods.....	20
4.5.	Translation of the financial statements of foreign subsidiaries.....	21
4.6.	Transactions denominated in foreign currencies	21
4.7.	Revenue	21

4.8.	Other operating income and expenses	22
4.9.	Operating income	22
4.10.	Goodwill and business combinations	22
4.11.	Other intangible assets	23
4.12.	Property, plant and equipment	23
4.13.	Impairment of assets	24
4.14.	Leases	25
4.15.	Assets classified as held for sale and discontinued operations	27
4.16.	Financial assets and liabilities	28
4.16.1	Receivables, supplier debts and other liabilities	28
4.16.2	Held-for-trading financial assets	28
4.16.3	Unlisted securities	28
4.16.4	Loans and receivables	29
4.16.5	Borrowings and other financial liabilities	29
4.16.6	Derivative financial instruments	30
4.17.	Inventories	30
4.18.	Cash and cash equivalents	30
4.19.	Income tax	31
4.20.	Provisions	31
4.21.	Retirement benefit provisions	32
5.	Operational segments	32
5.1.	Reporting by business segment	32
5.2.	Reporting by geographic segment	34
6.	Operating income	34
6.1.	Revenue	34
6.2.	Cost of goods sold and change in inventories	35
6.3.	Employee costs	35
6.4.	External expenses	35
6.5.	Taxes and duties other than income tax	36
6.6.	Depreciation and amortisation	36
6.7.	Other current operating income and expenses	37
6.8.	Other operating income and expenses	37
7.	Net financial expense	37
7.1.	Net finance costs	37
7.2.	Other financial income and expense	38
8.	Income tax and deferred tax	38
8.1.	Current and deferred tax expense	38
8.2.	Reconciliation of the income tax expense	39
8.3.	Breakdown of deferred tax by type, change in income tax expense	39
8.4.	Losses carried forward	40
9.	Business combinations	41
9.1.	Business combinations – America / Brazil	41
9.2.	Business combinations – France	42
10.	Goodwill	42
10.1.	Goodwill	42
10.2.	Change in goodwill	42
11.	Other intangible assets	43
11.1.	Other intangible assets by type	43
11.2.	Variation of other intangible assets	43
12.	Property, plant and equipment	44
12.1.	Property, plant and equipment by type	44
12.2.	Change in property, plant and equipment	44
13.	Investments in associates	45
13.1.	Investments in associates	45
13.2.	Change in investments in associates	45

14.	Financial assets	46
15.	Inventories.....	46
16.	Trade receivables and payables.....	47
16.1.	Trade receivables.....	47
16.2.	Trade payables	47
17.	Other receivables and liabilities	47
17.1.	Other receivables.....	47
17.2.	Other liabilities	47
18.	Cash and cash equivalents.....	48
18.1.	Cash and cash equivalents in the balance sheet.....	48
18.2.	Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows.....	48
19.	Consolidated equity.....	48
20.	Borrowings and other financial liabilities.....	49
20.1.	Breakdown by type.....	49
20.2.	Breakdown by currency	50
20.3.	Breakdown by rate.....	50
20.4.	Breakdown by maturity	51
21.	Financial instruments at fair value	51
22.	Retirement benefit provisions	53
22.1.	Description of plans and main assumptions	53
22.2.	Value of commitments	54
22.3.	Expense for the period.....	55
22.4.	Remeasurement of net assets / liabilities.....	55
22.5.	Provisions recognized in the balance sheet	56
22.6.	Cumulative amounts recognized in Other Comprehensive Income.....	56
23.	Other provisions.....	56
24.	Management of market risk and derivative financial instruments	57
24.1.	Management of interest-rate risk	57
24.2.	Management of foreign exchange risk	58
	Management of liquidity risk	58
24.3.		58
25.	Off-balance-sheet commitments	58
25.1.	List of guarantees by the Group.....	58
25.2.	Other financial commitments to banks	58
26.	Contingent liabilities.....	59
27.	Management remuneration	59
28.	Audit fees.....	59
29.	Related-party transactions	59
30.	Scope of consolidation	60

Notes to the consolidated financial statements

1. Overview

Groupe du Louvre is a simplified joint-stock company with capital of 262,037,000 euros under French law. Its headquarters are located at Tour Voltaire -1 place des Degrés - CS 70050 - 92800 La Défense cedex.

The main activity of the group is hospitality business in the economic segment.

Louvre Hotels Group ("LHG"), the hotel division of Groupe du Louvre, is the second largest hotel group in Europe with approximately 1500 hotels operated under seven brands (Royal Tulip, Golden Tulip, Tulip Inn, Kyriad, Campanile, Première Classe, Sarovar).

2. Highlights of the year

2.1. Key highlights

Since its takeover, in 2015, by the Chinese conglomerate Jin Jiang international Holdings Co., Ltd., the 2nd largest hotel chain worldwide, the Group has become more integrated internationally. This acquisition fostered the establishment of the group's brands in Asia while contributing to the expansion of its activities and its brands both worldwide and in its historical markets.

The Group continued to pursue its network growth through an asset right strategy providing enhanced brand consistency. Its affiliation's business continued to expand, notably via the French group "Hôtels et Préférences" on its domestic market with a successful openings track record of more than 40 hotels in 2019 and the successful integration of TemptingPlaces, a high-end boutique and hotel label present in 31 countries following its acquisition in 2018. It also accelerated the deployment of Kyriad Direct in France through 22 new hotels and signed new franchise and management agreements on flagships hotels in European capital cities (Serbia, Poland, Italy). Finally, it opened 2 new leased hotels in France (Fontainebleau) & Germany (Ludwigshafen).

The Group reinforced its presence in the BRICS zone countries: For example, a partnership agreement was signed in 2019 with Vienna International to develop & manage Campanile, Kyriad & Golden Tulip hotels in China. At end of 2019, 49 hotels were already signed under these brands. Also the Brazilian market where the Group established itself through the acquisition of shares of companies carrying the operational activity of some of the Golden Tulip franchisees of "Brazil Hospitality Group" is now generating more traction, through the completion of its local operation structuring and key new management agreements signed in premium location.

Finally, in line with the ambitions of its shareholder, the Group has continued to invest significantly in its multi-year digital program to upgrade its core distribution & integrated sales system. New websites & a new app were successfully launched at the end of 2019. The Group also accelerated the deployment of key integration levers in finance and purchasing functions.

2.2. *Changes in perimeter*

None

3. Subsequent events

None.

4. Accounting principles

4.1. *IFRS standards*

The Group's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted within the European Union.

At December 31, 2019, the accounting standards and interpretations adopted by the European Union were similar to the International Financial Reporting Standards (including IFRSs, IASs and Interpretations) published by the International Accounting Standards Board ("IASB").

New standards, updates and interpretations in force which have not had an impact on the financial information presented:

- Amendments to IFRS 9 "Prepayment Features with Negative Compensation", applicable from 1 January 2019;
- Amendments to IAS 19 "Plan amendment, Curtailment or Settlement", applicable from 1 January 2019;
- Amendments to IAS 28 "Long term Interests in Associates and Joint Ventures", applicable from 1 January 2019;
- IFRIC 23 "Uncertainty over Income Tax Treatments", applicable from 1 January 2019.
- Annual improvements to IFRSs 2015-2017 cycle, effective from 1 January 2019;

The new standards, amendments to existing standards and interpretations below have been issued but are not applicable at December 31, 2019 and have not been adopted in advance:

- Amendments to IFRS 3 "Definition of a Business", effective from 1 January 2020;
- Amendments to IFRS 9, IAS 39 and IFRS 7 "Interest Rate Benchmark Reform (IBOR) – Step 1", effective from 1 January 2020;
- Amendments to IAS 1 and IAS 8 "Definition of material", effective from 1 January 2020;
- Revised IFRS conceptual framework, effective from 1 January 2020;
- IFRS 17 "Insurance contracts" effective from 1 January 2021;
- Amendments to IFRS 10 and IAS 28 "Sale or contribution of assets between an investor and an associated enterprise or joint venture".

The first application of those standards and amendments should not have any material effect on the Group's financial situation.

New standards, updates and interpretations in force which have had an impact on the financial information presented:

IFRS 16 "Leases"

The Group has adopted IFRS 16 "Leases" from 1 January 2019 using the simplified prospective approach. It has not restated comparatives for the 2018 reporting period, as permitted under the specific transition provisions in the standard. The reclassifications and the adjustments arising from the new leasing rules are therefore recognised in the opening balance sheet on 1 January 2019.

The new accounting policies impacts are disclosed in Note 4.14 Leases.

In applying IFRS 16 for the first time, the group has used the following practical expedients permitted by the standard:

- applying a single discount rate to a portfolio of leases with reasonably similar characteristics
- excluding operating leases with a remaining lease term of less than 12 months as at 1 January 2019 and leases of low-value items.
- excluding initial direct costs for the measurement of the right-of-use asset at the date of initial application, and
- using hindsight in determining the lease term where the contract contains options to extend or terminate the lease. The lease term is defined as the non-cancellable term of the lease together with one renewal option exercisable only by the Group if included in the contract.
- as permitted by the standard, IFRS 16 has not been applied to contracts that the Group had not previously identified as containing a lease in application of IAS 17 "Leases" and IFRIC 4 "Determining whether an arrangement contains a Lease".

The balance sheet shows the following amounts relating to leases:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	IFRS 16	IAS 17 reclassifications	January, 1st, 2019 restated
Property, plant & equipments	405 359	-	(32 685)	372 674
Right of use assets	-	316 531	32 685	349 216
Non-current assets	1 104 914	316 531	-	1 421 446
Current assets	189 197	-	-	189 197
Total Assets	1 294 111	316 531	-	1 610 642
Shareholder's Equity	225 618	-	-	225 618
Long-term financial debt	811 371	-	(20 316)	791 055
Long-term lease debt	-	266 127	20 316	286 443
Non-current liabilities	872 758	266 127	-	1 138 885
Short-term financial debt	39 976	-	(1 479)	38 497
Short-term lease debt	-	18 319	1 479	19 798
Current liabilities	195 737	18 319	-	214 056
Total Liabilities	1 294 111	284 446	-	1 578 557

The lease liabilities at January 1, 2019 can be reconciled to the operating lease commitments at December 31, 2018 as follows:

(in thousands of euros)

Operating lease commitments at December 31, 2018	223 548
Discounted using the lessee's incremental borrowing rate of at the date of initial application	(47 558)
+ Finance lease liabilities recognised as at 31 December 2018	21 795
- Low-value and short-term leases recognised on a straight-line basis as expense	(8 278)
+ / - Adjustments as a result of a different treatment of extension and termination options	116 734
Lease liability recognised as at 1 January 2019	306 241
Of which:	
Current lease liabilities	19 798
Non-current lease liabilities	286 443

4.2. Presentation of the consolidated financial statements

The annual consolidated financial statements were approved by the President on 6th March 2020.

It includes comparative annual financial statements as at 31 December 2018 based on the same accounting standards and conventions, except for the impact of the application of IFRS 16. Unless otherwise indicated, financial statements amounts are presented in thousand euro. Changes in the standards applied are detailed in note 4.1. IFRS standards.

All periods presented in the consolidated financial statements have been determined consistently by Group entities and the accounting policies and methods described below have been applied consistently.

4.3. Estimates and judgments

To prepare its financial statements, the Group makes use of estimates and assumptions that can affect the carrying amount of certain assets and liabilities, income and expenses, and the information disclosed in the notes to the financial statements. Estimates are continually evaluated to take into account past experience and other factors deemed to be relevant under the economic circumstances. Depending on the changes in these assumptions or the various conditions, the amounts presented in future financial statements could differ from current estimates.

The main estimates relate to the measurement of assets with an indefinite useful life (brands and goodwill) based on the most probable assumptions, the depreciation periods for other assets, deferred tax, items related to leases for IFRS 16, and provisions for contingencies and losses based on a case-by-case risk assessment, knowing that the occurrence of events may lead to a reassessment of the risk and that assumptions are by nature uncertain.

4.4. Consolidation methods

The consolidated financial statements comprise the financial statements of Groupe du Louvre, the parent company, domiciled in France, and its subsidiaries and associates. The list of companies included in the scope of consolidation is provided in Note 30 – Scope of consolidation.

Companies in which the Group holds an interest, generally majority, and over which it exercises control are fully consolidated. This rule is applied independently of the percentage held in the share capital. An investor controls an entity that is the subject of an investment when it is exposed or is entitled to variable returns linked to its relationship with the entity and has the ability to influence such returns.

To determine the presumption of control, any potential voting rights that may be exercised or converted are taken into consideration.

Non-controlling interests are presented on the balance sheet under a separate category from shareholders' equity. The share of non-controlling interests in net income is presented separately on the income statement.

Companies in which the Group exercises significant influence over financial and operating policies, without however exercising control, are accounted for under the equity method.

Significant influence is usually indicated by representation on the Board of Directors or the equivalent management body in the company owned, participation in the process for defining policies, and notably participation in decisions relative to dividends and other payouts, significant transactions between the investor and the company owned, exchanges of management staff, or the provision of essential technical information.

When the Group's share in losses exceeds the book value of equity associates, the portion of losses taken into account is limited to the equity accounting value. The equity interest is reduced to zero until the business unit's fortunes improve.

In accordance with consolidation principles, transactions carried out between consolidated companies are eliminated.

Any gains and losses recorded between Group companies are also eliminated when preparing the consolidated financial statements. Profits generated through transactions with associates are eliminated in accordance with the percentage owned, as are losses.

4.5. Translation of the financial statements of foreign subsidiaries

Assets and liabilities of Group companies denominated in foreign currencies – including any goodwill and fair value adjustments – are translated into euros at the closing rate. Income and expenses are translated into euros at the year-to-date average exchange rate.

Any translation gains or losses on translation are recorded in foreign currency translation reserves, as a separate component of equity.

4.6. Transactions denominated in foreign currencies

Transactions denominated in foreign currencies involving Group companies are translated at the exchange rate prevailing at the time they are carried out. Any monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the exchange rate prevailing at the closing date. Any exchange rate differences resulting from the above-mentioned transactions are recorded in the income statement:

- in operating income for commercial transactions;
- in net finance costs for financial transactions.

4.7. Revenue

Revenue is measured at the amount of the consideration expected by the Group. Sales are recorded in the income statement when the risks and rewards inherent to ownership of the assets are transferred to the buyer, either at a point in time, or over time.

- **Hotel revenue**, including all revenues (accommodation, catering and other services) received from customers, for hotels owned or operated under a rental contract.
- **Fees** charged to hotels under management contracts and franchised hotels:

- Franchise and management fees are generally based on hosting revenue, and are therefore accounted for as revenue at the same rate;
- the entrance fees invoiced upon the establishment of the franchise agreement are accounted for over time (over the length of the agreement);
- other fees are accounted for as services are rendered to hotels.

4.8. Other operating income and expenses

Material non-current transactions that can hinder readability of the current performance are classified in "Other operating income and expenses."

This line groups items that are difficult to predict because of their nature, frequency and/or relative importance. These items are detailed in Note 6.8 and can be divided into two categories:

- items that are both infrequent and material, such as significant asset impairment, or the sale of securities (assets or shares);
- items which by their nature are unpredictable in terms of their amount and/or frequency. The group considers that materiality should be measured not only by comparing the amount concerned with the income (loss) from operating activities for the period, but also in terms of changes from one period to another.

This line item primarily comprises reorganization and restructuring costs, exceptional payments, and capital gains or losses on assets disposals.

4.9. Operating income

The Group's definition of operating income does not differ from ANC recommendation no. 2013-03 of November 7, 2013. To better understand the financial performance, the Group deemed it was relevant to present a subtotal in the income statement: "Operating income before non-recurring income and expenses" (ie. Note 4.8 Other operating income and expenses).

4.10. Goodwill and business combinations

Business combinations are recorded using the acquisition method. Goodwill represents the difference between the acquisition cost of the shares of subsidiaries and associates and the Group interest in the net fair value of the identifiable assets acquired at the acquisition date. Net identifiable assets represent the assets acquired and the liabilities and contingent liabilities assumed.

In the case of an acquisition providing control with the existence of non-controlling interests, the Group chooses acquisition by acquisition, either the accounting of a full goodwill, in this case the full goodwill is calculated by taking the whole revalued net asset including the share related to non-

controlling interests, or the accounting of a partial goodwill which is calculated by taking only the acquired share of the revalued net asset. Any additional acquisition of the non-controlling interests is considered as a transaction between shareholders and, consequently, there is no revaluation of identifiable assets, neither recognition of additional goodwill.

The goodwill of associates is included in the value of the investments in associates on the balance sheet.

In accordance with IFRS 3 "Business combinations," goodwill is not amortized. It is subject to an impairment test as soon as any indicators of loss in value appear and at least once a year at the year-end referring to IAS 36. In the event of any loss in value, a provision is recorded in the Group income statement as "Other operating income and expenses" item. Negative goodwill represents the excess of the Group's interest in the net fair value of the identifiable assets and liabilities of the entity acquired at the acquisition date and is recognized in the income statement during the acquisition period.

If the acquirer's interest in the net fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities recorded exceeds the cost of the business combination, the acquirer will re-estimate the identification and measurement of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities or the cash generating units they comprise and the measurement of the combination's cost and immediately record in profit or loss any remaining excess following this remeasurement.

Goodwill is allocated to cash generating units ("CGU"), which are monitored by country and by segment for France.

4.11. Other intangible assets

In accordance with IAS 38, "Intangible assets," intangible assets acquired are carried at cost on the balance sheet less accumulated amortization and any impairment losses.

Intangible assets with indefinite lives primarily consist of brands. They are not amortized and are subject to a valuation review upon the occurrence of events that would call into question their value and in any case at least once a year at the year-end. If the recoverable amount is lower than the carrying value, impairment is recognized in the Group income statement as "Other operating income and expenses" item.

The Group has classified assets acquired separately such as management information systems, intellectual property rights, patents and leasehold rights as other intangible assets.

Amortization is calculated using the straight-line method over periods corresponding to their expected useful lives:

- Management information systems are amortized over a period of three to five years,
- Other intangible assets are amortized over a period of five years.

4.12. Property, plant and equipment

Gross value

Property, plant and equipment (PP&E) primarily comprise land, buildings and equipment, and are measured at cost, less any accumulated depreciation and impairment losses, in accordance with IAS 16 "Property, plant and equipment."

The cost of a PP&E component is recorded as an asset if it is likely that the future economic benefits associated with this component will flow to the entity and the cost of this asset can be reliably measured.

Depreciation

PP&E components with different useful lives are recorded separately in the accounts and depreciated in line with their individual useful life. The initial borrowing costs and other costs linked to the acquisition of assets are incorporated into the cost of such assets. They are capitalized and amortized over the useful life of these asset categories.

An asset's residual value and useful life are reviewed at each year-end at a minimum, and changes arising from expectations that differ from preceding estimates are recorded as a change in accounting estimate in accordance with IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors." The depreciation method used reflects the entity's expected pattern of consumption of the future economic benefits embodied in the asset.

Depreciation is calculated on a straight-line basis in line with the following useful lives:

	<i>Period</i>
Budget hotels buildings	30 to 50 years
Non-industrial fixtures and fittings	10 to 20 years
Equipment and materials	3 to 5 years

4.13. Impairment of assets

In accordance with IAS 36 "Impairment of assets," impairment tests are carried out for assets or groups of assets (groups of assets that generate cash flows that are independent of those from other groups of assets):

- Non-amortizable intangible assets and goodwill are tested for impairment whenever an indication of impairment is identified and at least once a year at the closing date.
- Depreciable tangible and intangible assets are tested for impairment if there is an indication of impairment on these assets.

An impairment loss is recorded when the carrying amount of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount, the latter being the higher of the fair value less costs to sell and the asset's value in use.

The value in use of an asset is determined based of an annual assessment by an independent external firm. Valuation are based on average EBITDA multiples calculated over a 10 years period from the closing reporting and are compared to valuations calculated from discounted future cash-flows.

The resulting impairment losses are first booked against goodwill and subsequently against the assets or groups of assets to which the acquisition cost was initially allocated. Any impairment loss booked against goodwill

cannot be reversed. They are recognized as "Other operating income and expenses" item.

4.14. Leases

This note provides information for leases where the group is a lessee. In the previous year, the Group classified its leases as operating or finance leases based on its assessment of the transfer of the risks and rewards incidental to ownership of the asset. The Group maintained the presentation of lease assets and liabilities related to contracts that were qualified as "finance leases" under IAS 17 "Leases". The assets are presented in property, plant and equipment and the liabilities as part of the Group's borrowings.

IFRS 16 treats all eligible leases according to a single model consisting of recording a lease liability (sum of discounted future payments) as a liability and a right of use as an asset. These two items are fully depreciated at the end of the lease term estimated in accordance with IFRS 16.

Contracts previously classified as operating leases are accounted for by recognising a lease obligation equal to the discounted residual lease payments determined using a marginal rate at the date of first application calculated over the remaining term of the contract.

The lease term corresponds to the negotiated contractual term. The assumptions of renewal or termination are only taken into account if the Group is reasonably certain giving the context:

- to exercise a renewal option, for example, when the leased asset is considered "strategic" or when it has been the subject of "significant" investments while the remaining lease term is significantly short.
- to exercise a termination option allowed contractually.

Certain events may lead to a re-estimation of the values recorded in the balance sheet. These include the following situations: - revision of the lease term, the rent or the scope of the leased assets; - revision of the assessment of the reasonably certain (or not) nature of the exercise of an option; - re-estimation relating to residual value guarantees.

Lease liabilities

Liabilities arising from a lease are initially measured on a present value basis of the contract duration of the lease contract. Lease liabilities include the net present value of the following lease payments:

- fixed payments (including in-substance fixed payments), less any lease incentives receivable

- variable lease payment that are based on an index or a rate, initially measured using the index or rate as at the commencement date
 - the exercise price of a purchase option if the group is reasonably certain to exercise that option, and
- Lease payments to be made under reasonably certain extension options are also included in the measurement of the liability.

The lease payments are discounted using the interest rate implicit in the lease. If that rate cannot be readily determined, which is generally the case for leases in the group, the lessee's incremental borrowing rate is used, being the rate that the individual lessee would have to pay to borrow the funds necessary to obtain an asset of similar value to the right-of-use asset in a similar economic environment with similar terms, security and conditions. The average incremental borrowing rate is 2.51%.

The lease liability is recognised at amortized cost, using the effective interest rate method. At each closing of accounts, it is increased by the interest for the period and decreased by the amount of the payments made.

The group is exposed to potential future increases in variable lease payments based on an index or rate, which are not included in the lease liability until they take effect. When adjustments to lease payments based on an index or rate take effect, the lease liability is reassessed and adjusted against the right-of-use asset.

The change in accounting policy affected the following items in the balance sheet on 31st December 2019:

Lease liabilities		Decembre 31,	
<i>(In thousands of euros)</i>		2019	
At December 31, 2018	-		
		Short-term rents	(896)
First application at January 1, 2019	306 241	Low value assets rents	(5 700)
Additions	17 542	Variable rents	(1 213)
Payments	(17 105)	Ancillary costs	(2 641)
		Other	(424)
At December 31, 2019	306 678	Non capitalized expenses	(10 874)

Right-of-use assets

Right-of-use assets are measured at cost comprising the following:

- the amount of the initial measurement of lease liability
- any lease payments made at or before the commencement date less any lease incentives received
- any initial direct costs, and
- restoration costs if applicable.

Right-of-use assets are generally depreciated over the shorter of the asset's useful life and the lease term on a straight-line basis. If the group is reasonably certain to exercise a purchase option, the right-of-use asset is depreciated over the underlying asset's useful life.

The change in accounting policy affected the following items in the balance sheet on 1 January 2019:

<i>(In thousands of euros)</i>	Right of use assets			
	Buildings	Lands	Cars	Total
At December 31, 2018	-	-	-	-
First application at January 1, 2019	287 142	28 300	1 089	316 531
Additions	17 332	-	210	17 542
Derecognitions	(137)	-	-	(137)
Depreciation expense	(23 014)	(316)	(523)	(23 853)
Impairment loss	-	-	-	-
At December 31, 2019	281 323	27 984	776	310 083

4.15. Assets classified as held for sale and discontinued operations

In accordance with IFRS 5 "Non-current assets held for sale and discontinued operations," a non-current asset, or a group of assets or liabilities, is held for sale if its carrying amount will be recovered principally through a sale transaction rather than through continuing use. For this to be the case the asset must be available for immediate sale and its sale must be highly probable. The assets and liabilities concerned are transferred to assets classified as held for sale and liabilities directly associated with assets classified as held for sale without the possibility of offsetting. The assets thus reclassified are measured at the lower of net carrying amount and fair value less costs to sell.

An activity is considered as a discontinued operation when it represents a separate and significant activity of the Group and criteria for classification as a discontinued operation have been met. Discontinued operations are presented on a separate line of the income statement for the periods published, comprising the post-tax net income of the discontinued operation

until the date of sale and the post-tax profit or loss resulting from the sale or the fair value measurement less costs to sell of the assets and liabilities representing the discontinued operation. Likewise, the cash flows generated by discontinued operations are presented separately in the consolidated statement of cash flows for the periods presented.

When an asset or group of assets no longer meets the classification criteria of an asset classified as held for sale, the Group will cease to classify the asset or group of assets as held for sale and will measure the asset or group of assets at the lower of (i) its carrying amount before the asset was classified as held for sale, adjusted for any depreciation, amortization or revaluations that would have been recognized had the asset not been classified as held for sale, and (ii) its recoverable amount at the date of the subsequent decision not to sell. The asset or group of assets no longer presented as an asset held for sale is not reclassified in prior period statements of financial position (balance sheets).

The profit or loss of activities previously presented in discontinued operations is reclassified and included in the profit or loss of continuing operations for all periods presented. This is also the case for cash flows generated by discontinued operations, which cease to be presented separately in the consolidated statement of cash flow for all the periods presented.

4.16. Financial assets and liabilities

Financial assets and liabilities are recorded and valued in accordance with IFRS 9 "Financial instruments" and IAS 32 "Financial instruments: presentation." The accounting and measurement methods used are as follows:

4.16.1 Receivables, supplier debts and other liabilities

These financial assets and liabilities are measured at their nominal value insofar as it represents a reasonable estimate of their fair value given their short-term nature. Accounts receivable are recorded net of any provisions for impairment when there is a risk of non-recovery.

4.16.2 Held-for-trading financial assets

Financial assets held for trading primarily consist of units in money market mutual funds. They are valued at their market value, based on the most recent quote communicated by the bank. Any changes in the fair value are recorded in profit or loss.

4.16.3 Unlisted securities

Unlisted securities consist of investments in non-consolidated companies, and are measured at their fair value.

Any changes in fair value are recognized in OCI (Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss).

For listed securities, the fair value corresponds to the period-end market price. For unlisted securities, it is determined based on the Group's share in the company's net assets (corrected as relevant), its yield value, the profitability outlook or the appraised value.

If the fair value cannot be determined on a reliable basis, securities are recorded at their acquisition cost.

4.16.4 Loans and receivables

This category primarily comprises receivables relating to non-consolidated investments, security deposits, other loans and other receivables. The market values of loans and receivables are estimated based on discounted future cash flows with the zero-coupon curves in force on the year-end dates, factoring in a spread determined by the Group. For security deposits and sundry loans, the carrying value represents a reasonable estimate of their fair value. Such security deposits and sundry loans are recorded in line with the amortized cost method, calculated based on the effective interest rate. They are impaired if it is likely that all of the amounts (principal and interest) due under the terms of the contracts will not be recovered.

The impairment loss recorded in profit or loss is equal to the difference between the net carrying amount of the asset and its recoverable amount. A subsequent increase in the asset's recoverable amount due to an event arising after the impairment loss has been recorded is reversed, but the carrying amount of the asset shall not exceed the original amortized cost that would have been obtained had it not been impaired.

4.16.5 Borrowings and other financial liabilities

Financial liabilities consist mainly of bank loans, bank overdrafts and borrowings under finance leases.

Following the application of IFRS 16 Leases, financial liabilities related to lease contracts are presented respectively in long-term and short-term lease liabilities.

Floating-rate loans and debt are valued at amortized cost, with the actuarial amortization of debt issuance costs.

Fixed-rate loans are valued using two methods:

- fixed-rate loans that qualify as hedged items in a fair value hedging relationship are recognized at market value. This is determined based on the future cash flows discounted using the zero-coupon curves in force at the year-end date and with a spread equal to that existing at the time the financing was originated;

- other fixed-rate loans are stated at amortized cost using the "effective interest rate" method, which incorporates an actuarial amortization of premiums and issuance costs.

Finance lease liabilities are recognized at historical amortized cost. Their market value is determined by discounting future cash flows.

Loans and borrowings (excluding finance leases) of more than one year on origination, with a residual maturity of less than one year, are classified as non-current borrowings and other financial liabilities.

4.16.6 Derivative financial instruments

The Group uses firm or optional financial instruments that are classified as derivatives in order to hedge the Group's exposure to market risks (interest rate and foreign exchange). The Group has chosen not to adopt IFRS 9 dispositions on hedge accounting.

Derivative instruments are valued and recorded at their fair value. Their market values are determined based on external valuations performed by Finance Active.

Any changes in the fair value of such instruments are recorded in profit or loss, except when the instruments are used in cash flow hedging relationships, in this case they are recorded in equity. For derivative instruments that qualify for hedge accounting, the recognition in hedging instruments reduces the profit or loss volatility relating to the change in value of the derivative instruments concerned.

See. note 24 Market risk management and financial derivatives, for valuations at December 31, 2019.

In accordance with IAS 32, the value of financial commitment represented by put options granted by the Group to non-controlling interest in subsidiaries is recognized as a debt. The counterpart to this liability is initially deducted from non-controlling interests up to its book value and in deduction of equity attributable to the owners of the company for the amount exceeding non-controlling interest book value. The amount of the debt is determined based on contractual terms. Changes in the debt arising from business plan adjustments are recognized in equity.

4.17. Inventories

Inventories are measured at the lower of cost and net realizable value. They are impaired when their net realizable value falls below cost.

4.18. Cash and cash equivalents

This item consists of cash in hand and current bank accounts that are not subject to any restrictions and other highly liquid investments with initial maturities of three months or less that can be easily converted into a known amount of liquid assets and are not subject to any significant risks of variation in value. Since they may be called or sold at any time, they are valued at fair value, with any changes in value recorded in profit or loss.

4.19. Income tax

The Group applies the recommendations of IAS 12 "Income taxes."

The tax charge (income) is equal to the total amount of tax due and any deferred tax.

Current tax is the amount of income taxes payable (recoverable) in respect of the taxable profit (tax loss) for a period. Temporary differences arising between the tax bases of assets and liabilities and their carrying amounts give rise to the recognition of deferred tax using the liability method. The impacts of the changes in tax rates are recorded in the income statement for the year during which the rate changes occur, unless they relate to items that have previously been deducted from or credited to shareholders' equity.

Deferred tax is recognized on all temporary differences, unless the deferred tax is generated by the initial recognition of an asset or liability in a transaction other than a business combination that at the time of the transaction affects neither accounting profit nor taxable profit (tax loss).

Deferred tax assets are recorded on any deductible temporary differences to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the temporary differences can be utilized. A deferred tax asset is recorded relative to any tax losses carried forward to the extent that it is probable that the Group will have future taxable profits against which such tax losses may be allocated.

Deferred tax liabilities are the amounts of income tax payable in future periods in respect of taxable temporary differences.

4.20. Provisions

A provision is a liability of uncertain timing or amount. A liability is a present obligation of the entity arising from past events, the settlement of which is expected to result in an outflow from the entity of resources embodying economic benefits.

In accordance with IAS 37 "Provisions, contingent liabilities and contingent assets," a provision is recorded when:

- The Group has a present obligation (legal or constructive) arising from past events;
- It is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation;
- The amount of the obligation can be reliably estimated.

When the impact is material, provisions are discounted using a discount rate that reflects the risk-free interest rate.

In the case of restructurings, a provision is recorded when the Group has approved a standardized and detailed restructuring plan and has either:

- started to implement the plan,
- or published the plan.

Future restructuring costs are not provided.

4.21. Retirement benefit provisions

The Group offers its staff various supplementary pension plans, end-of-career benefits and other long-term benefits, in line with the regulations and practices in force in the countries in which it does business.

Two types of benefits are offered under these plans: defined contributions and defined benefits. With respect to defined contribution plans, the Group does not have any obligations other than the payment of premiums to various external organizations; the expense corresponding to premiums paid is taken to profit or loss for the year. For defined benefit plans, the Group values its obligations in accordance with IAS 19 revised "Employee benefits."

Accordingly, benefits are calculated using the projected unit credit method, based on various actuarial assumptions such as wage increases, retirement age, mortality, turnover and discount rates. These assumptions factor in specific conditions for the various countries in which the Group operates, notably covering macroeconomic aspects.

In determining the liability for retirement benefit and similar obligations, account is taken of plan assets held as a cover, valued at their market value.

The liability recorded on the balance sheet corresponds to the discounted value of obligations (defined benefit obligation), after deducting the fair value of any hedging assets.

Changes in actuarial assumptions and experience impacts give rise to actuarial gains and losses that are fully recognized in "Other comprehensive income" in the year they occur.

5. Operational segments

5.1. Reporting by business segment

Applying the standard IFRS 8 "Operational segments", the Group has three separate business segments based on the internal management and performance reporting system:

- ✓ 1* to 4* hotels (Première Classe, Campanile, Golden Tulip, Kyriad) broken-down into three categories : low scale, economic-midscale and mid-upscale.
- ✓ Head offices that manage the franchises and managed hotels,
- ✓ Holding companies: Groupe du Louvre, head company of the tax consolidation group.

(In thousands of euros) IFRS 16 impacts included	December 31, 2019				
	12 Months				
	Head offices/ Operational platform	Hotels	Holding companies	Elimination inter- segments	Total
Revenue	201 830	416 141	3 299	(90 522)	530 748
Inter-segment sales	(86 812)	(839)	(2 871)	90 522	-
Sales contribution	115 018	415 302	428	-	530 748
Cost of goods sold	(2 187)	(37 964)	-	-	(40 151)
Employee costs	(47 497)	(125 485)	(4 088)	-	(177 070)
External expenses	(68 040)	(184 074)	(5 949)	90 522	(167 541)
Taxes and duties other than income tax	(3 237)	(9 628)	(436)	-	(13 302)
Depreciation and amortisation	(13 132)	(50 198)	(73)	-	(63 403)
Charges to provisions	947	398	450	-	1 795
Other current operating income and expenses	(122)	(2 813)	432	-	(2 503)
Operating income before non-recurring income and expenses	68 562	6 377	(6 366)	-	68 573
Cancellation of depreciation and amortisation	13 132	50 198	73	-	63 403
Cancellation of charge to retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	543	484	46	-	1 073
Cancellation of reversal of retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	(324)	(84)	(13)	-	(420)
EBITDA	81 913	56 976	(6 259)	-	132 629

<i>(In thousands of euros)</i> <i>IFRS 16 impacts excluded</i>	December 31, 2018				Total
	Head offices/ Operational platform	Hotels	Holding companies	Elimination inter- segments	
Revenue	192 747	415 675	3 059	(86 652)	524 829
Inter-segment sales	(83 632)	(865)	(2 155)	86 652	-
Sales contribution	109 114	414 810	904	-	524 829
Cost of goods sold	(1 376)	(39 784)	-	-	(41 160)
Employee costs	(44 965)	(123 131)	(4 380)	-	(172 476)
External expenses	(67 449)	(204 662)	(4 013)	86 652	(189 472)
Taxes and duties other than income tax	(3 691)	(10 103)	(613)	-	(14 407)
Depreciation and amortisation	(10 931)	(29 942)	(46)	-	(40 919)
Charges to provisions	402	643	(450)	-	596
Other current operating income and expenses	(919)	(3 140)	8	-	(4 051)
Operating income before non-recurring income and expenses	63 817	5 556	(6 434)	-	62 939
Cancellation of depreciation and amortisation	10 931	29 942	46	-	40 919
Cancellation of charge to retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	419	382	22	-	823
Cancellation of reversal of retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	(45)	(106)	-	-	(151)
EBITDA	75 123	35 774	(6 366)	-	104 530

5.2. Reporting by geographic segment

Revenue is presented based on the geographic location of Group companies and breaks down as follows:

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2019		December 31, 2018	
	12 Months		12 Months	
France	367 462	69,2%	364 274	69,4%
Europe excl. France	140 364	26,4%	141 147	26,9%
Americas	1 725	0,3%	1 712	0,3%
Asia	20 816	3,9%	17 552	3,3%
Africa	381	0,1%	144	0,0%
Revenue	530 748	100%	524 829	100%

6. Operating income

6.1. Revenue

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
	12 Months	12 Months
Sales of goods	24 333	24 682
Services	506 416	500 147
TOTAL	530 748	524 829

6.2. Cost of goods sold and change in inventories

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Purchases consumed	(40 254)	(41 185)
Change in inventories	103	25
TOTAL	(40 151)	(41 160)

6.3. Employee costs

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Remuneration	(173 509)	(168 369)
Pensions/long-service awards	151	(583)
Employee profit-sharing	(3 712)	(3 525)
TOTAL	(177 070)	(172 476)

Permanent employment contracts break down as follows:

<i>Employees</i>	December 31, 2019			December 31, 2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Budget hotels	2 483	1 434	3 917	2 556	1 317	3 873
Head offices/ Operational platform	342	1 517	1 859	343	1 509	1 852
TOTAL	2 825	2 951	5 776	2 899	2 826	5 725

6.4. External expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Commissions of intermediaries and prof. Fees	(39 011)	(38 398)
Rent and rental charges *	(10 874)	(33 819)
General sub-contracting	(3 672)	(3 542)
Advertising, publications and public relations	(13 832)	(15 953)
Postal costs and telecommunication	(1 968)	(2 013)
Bank services and equivalent	(4 507)	(3 839)
Transport	(161)	(164)
External staff	(4 507)	(4 833)
Repair and maintenance	(51 075)	(49 788)
Travel and entertainment	(4 832)	(4 980)
Insurance	(1 127)	(1 335)
Purch. not for inventory of mats. & other supplies	(22 101)	(21 076)
Other external expenses	(9 874)	(9 732)
TOTAL	(167 541)	(189 472)

*Includes the impact of IFRS 16, rent and rental charges restated amount to € 24,5M.

6.5. Taxes and duties other than income tax

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Remuneration-based taxes and duties	(929)	(1 460)
Corporate land contribution (CFE)	(2 299)	(2 554)
Land taxes	(6 992)	(7 038)
Other taxes and duties	(3 081)	(3 355)
TOTAL	(13 302)	(14 407)

6.6. Depreciation and amortisation

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Amortisation of intangible assets	(7 365)	(5 091)
Depreciation of property, plant and equipment	(56 039)	(35 828)
Sub-total depreciation and amortisation	(63 403)	(40 919)
Provisions for other assets	(120)	363
Provisions for contingencies and losses	1 916	233
Sub-total provisions	1 795	596
TOTAL	(61 608)	(40 324)

6.7. Other current operating income and expenses

(In thousands of euros)	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Foreign exchange losses	(75)	(282)
Other expenses ⁽¹⁾	(5 110)	(6 462)
Total other current operating expenses	(5 186)	(6 744)
Foreign exchange gains	185	165
Subsidies	154	317
Other income ⁽¹⁾	2 343	2 211
Total other current operating income	2 683	2 692
TOTAL	(2 503)	(4 052)

(1) Individual non-material amounts in the budget hotel division.

6.8. Other operating income and expenses

(In thousands of euros)	December 31, December 31,	
	2019	2018
	12 Months	12 Months
Asset disposals ⁽¹⁾	505	427
Impairment losses on assets ⁽²⁾	2 029	4 352
Provisions for contingencies and losses ⁽³⁾	(555)	(1 764)
Securities acquisition costs	-	(687)
Moving expenses ⁽⁴⁾	(469)	
Other ⁽⁵⁾	(2 610)	1 150
TOTAL	(1 100)	3 478

(1) Relates mainly to gains from disposals of Salon de Provence land.

(2) Mainly related to reversals of amortization booked on fixed assets in hotels in Spain and Netherlands.

(3) Various provisions for commercial and HR litigation.

(4) Following the decision of transferring the Group headquarters in another building during 2019, the remaining rent payments for the unoccupied building and the refurbishment amounted to € 0,6M (after 2018 provision reversal).

(5) Includes costs related to the integration of Brazil.

7. Net financial expense

7.1. Net finance costs

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019 12 Months	December 31, 2018 12 Months
Income from cash and cash equivalents	-	-
Other interest expense *	(8 580)	(1 638)
Sailing Investment Co interest expense ⁽¹⁾	(15 466)	(15 862)
TOTAL	(24 046)	(17 500)

*Includes interest expense related to the application of IFRS 16 for € 6.6M (see Notes 4.1 and 4.14).

(1) Interest on loans granted by Sailing Investment Co SARL to Groupe du Louvre.

7.2. Other financial income and expense

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019 12 Months	December 31, 2018 12 Months
Foreign exchange losses	(1 424)	(545)
Charges to provisions for financial assets	(754)	(250)
Charges to provisions for contingencies and losses	(0)	1
Employee benefits ⁽¹⁾	(135)	(112)
Other expenses	2	(211)
Total other financial expenses	(2 311)	(1 118)
Foreign exchange gains	1 476	124
Income from financial assets	409	167
Dividend income	478	438
Reversal of provisions for financial assets	1 413	2
Reversal of provisions for contingencies and losses	(0)	-
Other income	583	192
Total other financial income	4 359	923
TOTAL	2 049	(195)

(1) Interest costs in respect of retirement benefit provisions.

8. Income tax and deferred tax

8.1. Current and deferred tax expense

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019 12 Months	December 31, 2018 12 Months
Current tax	(10 950)	(10 702)
Deferred tax	(819)	(1 260)
Sub-total actual income tax expense	(11 768)	(11 961)
Corporate value-added contribution (CVAE)	(3 123)	(3 193)
TOTAL	(14 891)	(15 154)

8.2. Reconciliation of the income tax expense

The theoretical income tax expense calculated at the standard tax rate in France reconciles with the actual tax expense as follows:

<i>(In thousands of euros)</i>		December 31, 2019 12 Months	December 31, 2018 12 Months
Net income	a	31 961	34 452
(-) Share of net income of associates	b	1 376	884
(-) Income tax expense	c	(11 768)	(11 961)
Actual tax expense (excl. CVAE)		(11 768)	(11 961)
Consolidated net income before tax	a-b-c	42 353	45 529
Standard tax rate in France		34,43%	34,43%
Theoretical income tax expense		(14 582)	(15 676)
Non-deductible expenses and non-taxable income :			
- UK/POL - Non-deduction of PP&E amortisation		(613)	(371)
- FRA - Taxation of tax-transparent companies		324	217
- FRA - Disposal of securities		-	-
- FRA - Tax consolidation - Non-deductible financial expenses		-	(813)
- FRA - Maximum interest rate deductible		-	(1 368)
- Assets impairment / tests		525	1 209
- Other permanent differences		(138)	747
Losses created / used (not capitalized in DTA)		(104)	(594)
Differences in foreign tax rates		2 288	2 929
Impact of changes in tax rates on DT		1 181	310
Tax credit		-	1 471
Other (Previous year correction)		(649)	(23)
ACTUAL TAX EXPENSE		(11 768)	(11 961)
Effective tax rate		27,79%	26,27%

Deferred taxes relating to the French companies of the Group have been adjusted on the basis of the expected evolution of the corporate tax rate over the coming years, according to their repayment schedule.

8.3. Breakdown of deferred tax by type, change in income tax expense

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, Net income ⁽¹⁾ 2018		Foreign currency translation and other	Equity impact	Change in consolidation scope	December 31, 2019
	12 Months					
Deferred tax						
Asset remeasurement ⁽¹⁾	(49 164)	573	(1 028)	-	(62)	(49 681)
Financial instruments	82	-	(1)	(81)	(0)	0
Capitalization of losses carried fwd ⁽²⁾	48 298	(2 832)	(46)	-	1 644	47 064
Internal profits	35	(26)	1	-	-	9
Finance leases	(2 523)	294	(0)	-	-	(2 230)
Lease contracts IFRS16		1 006				1 006
Diff. amort/deprec on assets	(2 751)	488	8	-	-	(2 255)
Employee benefits	2 362	122	14	418	176	3 093
Other tax and harmonization restatements	(2 591)	(683)	9	-	-	(3 265)
Temporary differences	1 753	(248)	(28)	-	254	1 732
Corporate value-added contribution (CVAE)	(0)	-	-	-	-	(0)
Other	368	487	788	(0)	(773)	870
TOTAL DEFERRED TAX	(4 132)	(818)	(283)	338	1 239	(3 657)
Assets	41 011	(52 033)	50 422	344	1 301	41 045
Liabilities	(45 142)	51 215	(50 705)	(6)	(62)	(44 701)
TOTAL NET DEFERRED TAX	(4 131)	(818)	(283)	338	1 239	(3 656)

- (1) Primarily remeasurements performed as part of the purchase price allocation procedures following the acquisition of Taittinger, Société du Louvre and Sarovar shares.
- (2) Capitalization (use) of carry-forward losses generated by the tax group, which the Group assumes that they will be recovered over the next few years.
- (3) The net income column includes the impact of the tax rate change in France.

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017	Net income	Foreign currency translation and other	Equity impact	Change in consolidation scope	December 31, 2018
	12 Months					
Deferred tax						
Asset remeasurement ⁽¹⁾	(50 303)	957	182	-	-	(49 164)
Financial instruments	146	7	-	(72)	-	82
Capitalization of losses carried fwd ⁽²⁾	52 040	(3 742)	-	-	-	48 298
Internal profits	71	(36)	(0)	-	-	35
Finance leases	(3 026)	554	0	-	(51)	(2 523)
Diff. amort/deprec on assets	(3 747)	773	223	-	-	(2 751)
Employee benefits	2 019	(11)	1	352	-	2 362
Other tax and harmonization restatements	(3 358)	(1 497)	0	2 264	-	(2 591)
Temporary differences	1 069	684	-	-	-	1 753
Corporate value-added contribution (CVAE)	(0)	-	-	-	-	(0)
Other	(716)	1 050	29	5	-	368
TOTAL DEFERRED TAX	(5 805)	(1 260)	435	2 549	(51)	(4 132)
Assets	42 454	(53 821)	49 626	2 752	-	41 011
Liabilities	(48 259)	52 562	(49 452)	58	(51)	(45 142)
TOTAL NET DEFERRED TAX	(5 805)	(1 259)	174	2 810	(51)	(4 131)

- (1) Primarily remeasurements performed as part of the purchase price allocation procedures following the acquisition of Taittinger, Société du Louvre and Sarovar shares.
- (2) Capitalization (use) of carry-forward losses generated by the tax group, which the Group assumes that they will be recovered over the next few years.

8.4. Losses carried forward

(In thousands of euros)	December 31, 2019			Expiration date
	Basis amount	Activated amount	Non activated amount	
France	171 841	171 841	-	Unlimited
United Kingdom	746	-	746	Unlimited
Spain	7 269	-	7 269	18 years
Italy	1 105	-	1 105	Unlimited
Belgium	3 755	-	3 755	Unlimited
Brazil	22 442	9 245	13 197	Unlimited
Germany	2 086	-	2 086	5 years
Subtotal Abroad	37 404	9 245	28 159	
Total	209 245	181 086	28 159	

(In thousands of euros)	December 31, 2018			Expiration date
	Basis amount	Activated amount	Non activated amount	
France	185 106	185 106	-	Unlimited
United Kingdom	746	-	746	Unlimited
Spain	7 269	-	7 269	18 years
Italy	1 105	-	1 105	Unlimited
Belgium	3 601	-	3 601	Unlimited
Brazil	4 499	-	4 499	Unlimited
Germany	1 935	-	1 935	5 years
Subtotal Abroad	19 155	-	19 155	
Total	204 261	185 106	19 155	

9. Business combinations

9.1. Business combinations – America / Brazil

On 11 December 2018, the Group announced the signature of an agreement to acquire the Brazilian management platform previously owned by our master franchisor BHG.

In accordance with IFRS 3, business combinations have been accounted for using the acquisition method. Adjustments to the accounting of this acquisition, through the purchase price allocation process, have been made during 2019.

Definitive purchase price allocation of net assets acquired and goodwill are summarised as follows:

Purchase consideration :			
Price paid	1 641	Current Assets	3 748
Deferred consideration	1 204	Non-Current Assets	5 716
Total purchase consideration	2 845	Current Liabilities	(2 863)
Fair value of assets acquired	(600)	Non-Current Liabilities	(6 002)
Goodwill	2 245	Fair-value of net assets acquired	600

9.2. Business combinations – France

On 31 December 2018, the Group acquired of all the shares of Tempting Places by Hôtels et Préférence.

In accordance with IFRS 3, business combinations have been accounted for using the acquisition method. Adjustments to the accounting of this acquisition, through the purchase price allocation process, have been made during 2019.

Definitive purchase price allocation of net assets acquired and goodwill are summarised as follows:

Purchase consideration :			
Price paid	1	Current Assets	139
Deferred consideration	0	Non-Current Assets	268
Total purchase consideration	1	Current Liabilities	(390)
Fair value of assets acquired (74%)	220	Non-Current Liabilities	(237)
Goodwill	221	Fair-value of net assets acquired	(220)

10. Goodwill

10.1. Goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Goodwill, gross	497 882	501 249
Impairment losses	(36 755)	(36 755)
TOTAL	461 127	464 494

The Group performed a goodwill impairment test based on CGUs monitored by country and segment (for France).

A provision for impairment was recognized where the total net carrying amount of the CGU exceeded the fair value determined based on a valuations' reports prepared by independent experts.

The expert has performed an appraisal to determine the value of Louvre Hotels' managements and franchising contracts and hotel units controlled by the Group as of December 31, 2019. Valuations were calculated using the EBITDA multiples method, based on average EBITDA over a 10 years period, i.e. 2020-2029 and are compared to valuations calculated from discounted future cash-flows.

10.2. Change in goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	Impairment losses	Change in scope (1)	Change in translation diff.	December 31, 2019
Budget Hotels and Head offices/ Operational platform	464 494	-	(3 313)	(54)	461 127
Holding companies	-	-	-	-	-
TOTAL	464 494	-	(3 313)	(54)	461 127

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017	Impairment losses	Change in scope	Change in translation diff.	December 31, 2018
Budget Hotels and Head offices/ Operational platform	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494
Holding companies	-	-	-	-	-
TOTAL	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494

(1) As of 31st December 2019, change in scope comes from the acquisitions in France and Brazil completed in 2018 for which the final Purchase Plan Acquisition has been made in 2019.(ie. note 9. Business combinations).

11. Other intangible assets

11.1. Other intangible assets by type

December 31, 2019 <i>(in thousands of euros)</i>	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
Leasehold rights and other	6 787	(530)	6 256
Brands	142 149	(99)	142 050
Other intangible assets	91 240	(53 021)	38 218
TOTAL	240 175	(53 651)	186 525

December 31, 2018 <i>(in thousands of euros)</i>	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
Leasehold rights and other	6 800	(499)	6 301
Brands	139 786	-	139 786
Other intangible assets	73 490	(42 118)	31 372
TOTAL	220 076	(42 617)	177 459

Valuation tests carried out on non-depreciable intangible assets (ie. note 4.13) did not lead to the recognition of an impairment loss in the consolidated financial statements for the year.

11.2. Variation of other intangible assets

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Opening balance	177 459	169 091
Amortisation	(6 667)	(5 089)
Additions	10 510	11 923
Disposals/decrease	(0)	(375)
Change in consolidation scope ⁽¹⁾	(431)	2 777
Reclassifications and other ⁽²⁾	5 654	(870)
Closing balance	186 525	177 459

(1) Corresponds mainly to the acquisition of an operational platform in Brazil (ie. note 9.3).

(2) At December 31, 2019, the change corresponds to Goodwill arising on acquisitions in France and Brazil for which purchase price allocations have been finalized in 2019 (see note 9. Business combinations).

12. Property, plant and equipment

12.1. Property, plant and equipment by type

December 31, 2019 <i>(in thousands of euros)</i>	Property, plant and equipment,	Cumulated depreciation and	Property, plant and equipment
Lands *	109 295	(4 737)	104 558
Buildings *	660 851	(434 864)	225 987
Technical installations and tools	131 858	(112 991)	18 867
Store fixtures and fittings and other *	40 422	(26 886)	13 536
Property, plant and equipment in progress	17 630	(224)	17 406
TOTAL	960 056	(579 703)	380 353

*Rights of use related to IFRS 16 are not included in those amounts (see Notes 4.1 and 4.14).

December 31, 2018 <i>(in thousands of euros)</i>	Property, plant and equipment,	Cumulated depreciation and	Property, plant and equipment
Land	124 228	(5 597)	118 631
Buildings	748 688	(505 232)	243 456
Technical installations and tools	131 835	(114 343)	17 492
Store fixtures and fittings and other	34 545	(26 632)	7 913
Property, plant and equipment in progress	18 015	(148)	17 867
TOTAL	1 057 311	(651 952)	405 359

12.2. Change in property, plant and equipment

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Opening balance	405 359	404 863
IFRS 16 first application	(32 685)	-
Depreciation	(32 212)	(35 833)
Impairment losses ⁽¹⁾	2 063	4 952
Additions	42 718	29 435
Disposals/decrease	(554)	(1 215)
Change in consolidation scope	(1)	6 680
Foreign exchange translation and other	(4 336)	(3 523)
Closing balance	380 353	405 359

(1) Corresponds mainly to the write offs of impairment losses regarding budget hotels in Spain and the Netherlands.

13. Investments in associates

13.1. Investments in associates

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019			December 31, 2018		
	Value	Net income	% control	Value	Net income	% control
SNC Chaville Bx Arles	794	91	27,80%	814	100	27,80%
SNC Invest Hotels Dix 90	813	108	31,30%	1 247	201	31,30%
SNC Bayeux	631	85	28,20%	591	46	28,20%
Mulhouse Illzach	278	24	36,36%	262	5	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	0	(0)	50,00%	1	1	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	0	(83)	50,00%	(0)	(1)	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	306	(4)	22,50%	310	(32)	22,50%
Hôtel Campanile de Montluçon	103	34	20,00%	69	1	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	717	245	33,00%	513	41	33,00%
SNC Lisieux	336	8	39,30%	328	(32)	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	927	161	29,50%	858	85	29,50%
SNC Rouen Annecy	726	26	42,30%	396	(163)	42,30%
HG Bollène	431	34	39,50%	396	37	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	2	13	24,10%	0	0	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	44	(10)	49,61%	53	46	49,61%
Saclay Invest Hotel	198	(29)	33,33%	227	(33)	33,33%
Other	2 038	672	n/a	1 679	582	n/a
TOTAL	8 344	1 376		7 744	884	

Equity-accounted investments in which the Group holds a stake of more than 40% are companies over which the Group do not have sufficient power to influence the variable returns of these companies and to justify their control.

13.2. Change in investments in associates

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Opening balance	7 744	7 602
Share of net income	1 376	884
Dividends received	(878)	(786)
Change in consolidation scope	-	(4)
Foreign exchange translation and other	101	48
Closing balance	8 344	7 744

14. Financial assets

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Unlisted securities	3 732	3 905
Financial assets at fair value through OCI	3 732	3 905
Deposits and guarantees ⁽¹⁾	3 516	4 172
Other loans and receivables	849	769
Financial assets at amortized cost	4 365	4 942
Total non-current financial assets	8 097	8 847
Assets held for trading	16	16
Financial assets at fair value through OCI	16	16
Deposits and guarantees	426	459
Amounts receivable on asset disposals	19	344
Other loans and receivables ⁽²⁾	11 245	4 278
Financial assets at amortized cost	11 689	5 081
Total current financial assets	11 705	5 098

(1) Variation mainly comes from Louvre Hotels Group.

(2) Primarily shareholder current accounts with associated companies.

Net carrying amounts represent market values.

15. Inventories

December 31, 2019	Gross	Write-down	Net
<i>(In thousands of euros)</i>			
Raw materials and supplies	2 247	-	2 247
Work-in-progress	-	-	-
Bought-in goods	1 388	-	1 388
TOTAL	3 635	-	3 635
December 31, 2018	Gross	Write-down	Net
<i>(In thousands of euros)</i>			
Raw materials and supplies	2 221	-	2 221
Work-in-progress	155	(155)	-
Bought-in goods	1 302	-	1 302
TOTAL	3 678	(155)	3 523

16. Trade receivables and payables

16.1. Trade receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Gross value	96 689	84 956
Write-down	(17 444)	(15 817)
Trade receivables	79 245	69 138

Trade receivables are subject to impairment according to specific statistical calculations by region.

16.2. Trade payables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Gross value	49 933	52 718
Trade payables	49 933	52 718

17. Other receivables and liabilities

17.1. Other receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Advances and down-payments	3 052	3 297
Tax receivables	13 893	13 085
Other receivables	3 185	1 908
Prepayments	3 525	3 215
Other receivables	23 654	21 505

17.2. Other liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Advances and down-payments received	5 867	5 823
Liabilities on asset acquisitions	13 021	13 676
Employee-related liabilities	36 046	37 408
Tax liabilities	16 860	15 213
Contract liabilities (1)	16 306	14 970
Other	10 407	6 540
Other liabilities	98 507	93 630

- (1) Mainly due to entrance fees income from the franchisor activity that are recognized on a linear basis and to the deferred income related to marketing fees.

18. Cash and cash equivalents

18.1. Cash and cash equivalents in the balance sheet

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Cash	54 500	67 782
Cash equivalents ⁽¹⁾	9 662	6 278
Cash and cash equivalents	64 162	74 059

(1) Correspond to Sarovar's mutual fund.

18.2. Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Cash and cash equivalents per the Balance Sheet	64 162	74 059
Bank accounts in credit	(1 040)	(8)
Cash and cash equivalents per the Statement of Cash Flows	63 122	74 052

19. Consolidated equity

The share capital comprises 262,037,000 fully paid-up shares with a par value of €1 each. The entire share capital is held by Sailing Investment CO SARL.

IFRS (In thousands of euro)	Reserve and other						Net income for the year	Equity attributable to owners of the Company	Non controlling interests	Total Equity
	Share capital	Loan agreements	Legal reserve	Foreign exchange translation	Fair value gains (losses)	Other reserves				
As of December 31, 2017	262 037	-	26 204	(12 374)	(1 560)	(124 517)	34 448	184 238	10 300	194 538
Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	(823)	(823)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-	34 448	(34 448)	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	-	-	-	-	(246)	-	(246)	28	(217)
Other	-	-	-	-	(364)	1 152	-	788	-	788
Net income for the year	-	-	-	-	-	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Other comprehensive income	-	-	-	(2 503)	(384)	(11)	-	(2 898)	(221)	(3 120)
As of December 31, 2018	262 037	-	26 204	(14 877)	(2 308)	(89 172)	33 393	215 275	10 343	225 618
Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	-	(665)	(665)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-	33 393	(33 393)	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	-	-	(1)	-	(93)	-	(94)	(66)	(160)
Other	-	-	-	-	391	(118)	-	273	(69)	204
Net income for the year	-	-	-	-	-	-	30 465	30 465	1 496	31 961
Other comprehensive income	-	-	-	2 071	(771)	-	-	1 301	45	1 345
As of December 31, 2019	262 037	-	26 204	(12 806)	(2 688)	(58 991)	30 465	247 220	11 083	258 303

20. Borrowings and other financial liabilities

20.1. Breakdown by type

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Bank borrowings ⁽¹⁾	13 100	35 525
Current account with Sailing Investment CO SARL	749 313	762 313
Other long-term financial liabilities ⁽²⁾	13 171	13 533
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	775 584	811 371
Total long-term borrowings and other financial liabilities	775 584	811 371
Other bank borrowings	2 203	3 632
Current account with Sailing Investment CO SARL ⁽³⁾	27 500	34 623
Accrued interest on borrowings	(0)	(0)
Bank overdrafts	1 040	8
Other short-term financial liabilities	1 127	1 359
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	31 871	39 621
Financial instruments at fair value ⁽⁴⁾	120	354
Total short-term borrowings and other financial liabilities	31 991	39 976
TOTAL BORROWINGS AND OTHER FINANCIAL LIABILITIES	807 575	851 347

(1) Corresponds to Polish. Long-term and short-term borrowings from institutions do not include lease liabilities relating to IFRS 16 (see Notes 4.1 and 4.14).

(2) Correspond to the put on non-controlling interest of Sarovar and of Hôtels & Préférence.

(3) Partial repayment of Sailing Invest Co current account amounted to € 20 M occurred in 2019.

(4) Reference is made to note 24 - Management of market risk and derivative financial instruments.

Loan with Sailing Investment CO SARL, parent company of Groupe du Louvre, amounts to € 774.3M as at 31 December 2019. The debts maturity is set on 31st May 2022 including repayments in portions from 2018. The rate is Euribor +2.10% for the debts subscribed by Groupe du Louvre and Euribor + 1.70% for the debt subscribed by Louvre Hotels Group. The debts were subscribed in euros, and no foreign exchange rate hedge was therefore set up.

20.2. Breakdown by currency

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
EUR - Euro	777 088	819 156
PLN - Zloty	14 910	16 795
INR - Indian Roupie	119	142
Borrowings and other financial liabilities	792 117	836 093

20.3. Breakdown by rate

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Fixed rate	179	22 031
Floating rate	791 938	814 062
Borrowings and other financial liabilities	792 117	836 093

20.4. Breakdown by maturity

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
less than one year	29 695	38 254
more than one and less than two years	44 205	28 790
more than two and less than three years (1)	709 378	33 689
more than three and less than four years	2 065	710 947
more than four and less than five years	2 087	10 285
more than five years	4 686	14 126
Borrowings and other financial liabilities	792 117	836 093

(1) Essentially related to the Sailing Investment Co SARL debt.

21. Financial instruments at fair value

The following table presents the net carrying amount by category and financial instruments at fair value.

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019					
	Unlisted securities	Financial assets at fair value through profit or loss	Assets and liabilities at amortized cost	Financial instruments	Net carrying amount	Fair value
Financial assets	3 732	3 958	12 112	(0)	19 803	19 803
Trade receivables			79 245		79 245	79 245
Other receivables			23 654		23 654	23 654
Cash and cash equivalents		64 162			64 162	64 162
Borrowings and other financial liabilities	-	-	827 750	120	827 871	827 871
<i>Advances from shareholders - long-term portion</i>			749 313		749 313	749 313
<i>Long-term borrowings *</i>			44 753		44 753	44 753
<i>Short-term borrowings *</i>			33 684		33 684	33 684
<i>Financial instruments at fair value</i>				120	120	120
Trade payables			49 933		49 933	49 933
Other liabilities			98 507		98 507	98 507

* Other long-term and short-term borrowings do not include lease liabilities relating to IFRS 16 (see Notes 4.1 and 4.14).

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018					
	Unlisted securities	Financial assets at fair value through profit or loss	Assets and liabilities at amortized cost	Financial instruments	Not carrying amount	Fair value
Financial assets	3 905	4 648	5 391	0	13 945	13 945
Trade receivables			69 138		69 138	69 138
Other receivables			21 505		21 505	21 505
Cash and cash equivalents		74 059			74 059	74 059
Borrowings and other financial liabilities	-	-	850 993	354	851 347	851 347
Advances from shareholders			762 313		762 313	762 313
Long-term borrowings			49 058		49 058	49 058
Short-term borrowings			39 621		39 621	39 621
Financial instruments at fair value				354	354	354
Trade payables			52 718		52 718	52 718
Other liabilities			93 630		93 630	93 630

Given their short maturity, the accounting value of trade and other receivables, cash and cash equivalents, trade payables and other liabilities and short-term borrowings is equal to their fair value.

The fair value of long-term borrowings and other financial liabilities is considered close to their carrying amount as they primarily consist of floating-rate interest loans.

The following table presents the valuation method for financial instruments at fair value according to the following three levels:

- Level 1: fair value based on quoted prices in active markets for identical assets and liabilities,
- Level 2: fair value based on observable market inputs other than quoted prices included in Level 1,
- Level 3: fair value based on valuation techniques using asset or liability data not based on observable market inputs.

Financial instruments at amortised cost are not included in the following tables.

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets				
Financial assets				
Unlisted securities	3 732	-	3 732	-
Assets held for trading	16	-	16	-
Cash and cash equivalents	64 162	64 162	-	-
Financial liabilities				
Borrowings and other financial liabilities				
Financial instruments at fair value	120	120	-	-

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets				
Financial assets				
Unlisted securities	3 905	-	3 905	-
Assets held for trading	16	-	16	-
Cash and cash equivalents	74 059	74 059	-	-
Financial liabilities				
Borrowings and other financial liabilities				
Financial instruments at fair value	354	354	-	-

22. Retirement benefit provisions

22.1. Description of plans and main assumptions

Employee commitments are valued each year as of December 31 by actuarial firms.

- **Retirement:** retirement termination payment plans pursuant to collective bargaining agreements and/or company-wide agreements provide for the payment of an amount on retirement based on length of service and salary.
- **Other commitments:** long-service bonuses, exclusively in France.

There are no plans partially funded by externally managed assets.

The Group has employee commitments mainly in France and in India.

The **main assumptions** underlying these projections in France are as follows:

	31 December 2019	31 December 2018
Discount rate (1)	0.75%	1.60%
Long-term inflation rate	1.75%	1.75%
Salary increases:		

-Byron	4.00%	4.00%
-Holding companies	3.00%	3.00%
-Hotels	2.50%	2.50%
Mobility and social security contributions	Differ by company	
Mortality tables: - Timing risk (retirement termination payments, long-service bonuses) - Annuity risk (retirement benefit plans)	TH TF 00 – 02 by gender Generation table TGH05 - TGF05 by gender	TH TF 00 – 02 by gender Generation table TGH05 - TGF05 by gender
Rate of increase in long-service bonuses	Inflation	
Type and age of retirement	Voluntary departure of the employee at the age he/she obtains the necessary number of trimesters to liquidate his/her social security pension without discount (between 60 and 67 depending on the socio-professional category and year of birth). This age is determined assuming a career start age of 20 for non-management employees, 22 for management employees and 23 for senior management employees.	

- (1) In accordance with IAS 19, the discount rate for the valuation of employee commitments was determined by reference to market yields on high-quality corporate bonds (iBoxx Corporate AA10+).

<i>(In thousands of euros)</i>	Change in retirement benefit obligation		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Obligation as of December 31, 2018	8 982	387	9 369
Service cost	780	43	823
Interest cost	129	6	135
Benefits paid during the year	(85)	(31)	(116)
Change in assumptions	1 169	33	1 202
Actuarial gains (losses)	408	7	415
Foreign exchange translation and others	(173)	-	(173)
Obligation as of December 31, 2019	11 030	433	11 463

22.3. Expense for the period

<i>(In thousands of euros)</i>	Expense for the period		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Current service cost	652	43	695
Curtailment / settlement	(180)	(13)	(193)
Total service cost	472	31	503
Interest cost	129	6	135
Total net interest on assets / liabilities	129	6	135
Total	601	37	638

22.4. Remeasurement of net assets / liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	Remeasurement of net assets / liabilities		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Actuarial gains (losses) arising from changes in financial assumptions	1 130	33	1 163
Actuarial gains (losses) arising from experience adjustments	408	7	416
Total	1 538	40	1 579

22.5. Provisions recognized in the balance sheet

(In thousands of euros)	Change in net asset / liabilities		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Provisions as of December 31, 2018	8 982	387	9 369
Amount recognized in net income	601	76	677
Outflows (benefits and contributions paid by the employer)	(85)	(31)	(116)
Amount recognized in other comprehensive income	1 538	-	1 538
Provisions as of December 31, 2019	11 030	433	11 463

22.6. Cumulative amounts recognized in Other Comprehensive Income

(In thousands of euros)	Cumulative amounts recognized in OCI		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Cumulative opening amounts	3 257	-	3 257
Remeasurement of net assets/liabilities	1 538	-	1 538
Total	4 795	-	4 795

23. Other provisions

(In thousands of euros)	December 31, 2018	Charge	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in consol. Scope (1)	Foreign currency translation and other	December 31, 2019
Other provisions for disputes	298	740	-	-	-	14	1 051
Other provisions for contingencies	3 041	749	(138)	(509)	(97)	(31)	3 014
Other provisions for losses	27	(28)	-	-	-	(0)	(0)
Non-current provisions	3 367	1 460	(138)	(509)	(97)	(18)	4 066
Provisions for taxes	7	-	-	-	-	0	7
Other provisions for disputes	1 163	892	(271)	(929)	-	-	855
Other provisions for contingencies	756	30	-	(728)	(34)	1	25
Other provisions for losses ⁽¹⁾	3 030	-	(1 580)	(1 166)	-	42	326
Current provisions	4 956	922	(1 851)	(2 823)	(34)	44	1 213

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017	Change	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in contract scope	Foreign currency translation and other	December 31, 2018
Other provisions for disputes	4	105	-	(4)	216	(23)	298
Other provisions for contingencies	850	584	(74)	(623)	2 740	(436)	3 041
Other provisions for losses	27	-	-	-	-	0	27
Non-current provisions	880	689	(74)	(627)	2 956	(459)	3 366
Provisions for taxes	15	-	(8)	-	-	(0)	7
Other provisions for disputes	1 269	1 195	(216)	(1 085)	-	-	1 163
Other provisions for contingencies	2 130	115	(324)	(1 166)	-	1	756
Other provisions for losses	4 269	2 637	(3 214)	(662)	-	0	3 030
Current provisions	7 683	3 947	(3 762)	(2 913)	-	1	4 956

24. Management of market risk and derivative financial instruments

The Group uses various derivative financial instruments to reduce its exposure to fluctuations in interest and foreign exchange rates. These instruments are used solely for hedging purposes. However, for accounting purposes, only fixed-rate payer swaps qualify for hedge accounting. The Group has decided not to apply the specific dispositions for hedge accounting under IFRS 9 as at 1 January 2018. As a result, there is no change to be made in the Group's method of accounting for hedging instruments.

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019		December 31, 2018	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest-rate risk management	0	121	0	355
<i>Fixed-rate payer swaps</i>	-	121	-	355
TOTAL	0	121	0	354

24.1. Management of interest-rate risk

The main terms of interest-rate hedging instruments are as follows:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
<u>Fixed-rate payer swaps</u>		
Nominal amount	13 383	14 318
Lending rate	Euribor 3M	Euribor 3M
Average borrowing rate	1,40% - 1,41%	1,40% - 1,41%
Maturity	June 2020	June 2020
<i>Less than one year</i>	13 383	935
<i>More than one and less than five years</i>	-	13 383
<i>More than five years</i>	-	-

The following table presents a breakdown of borrowings and other financial liabilities by interest rate after hedging:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Fixed rate	179	22 031
Floating rate	791 938	814 062
Borrowings and other financial liabilities at amortized cost	792 117	836 093

24.2. Management of foreign exchange risk

Regarding its activity, the Group exposure to foreign exchange risk is low.

24.3. Management of liquidity risk

<i>(In thousands of euros)</i>		December 31, 2019				
	TOTAL	2 020	2 021	2 022	2 023	Beyond
Bank borrowings (including finance leases)	13 100		2 197	2 065	2 065	6 773
Sailing Investment CO SARL current account	749 313		42 000	707 313	-	-
Other long-term financial liabilities	13 171		820	12 223	-	128
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	775 584		45 017	721 601	2 065	6 901
Other bank borrowings (including finance leases)	2 203	2 203				
Sailing Investment CO SARL current account	27 500	27 500				
Bank overdrafts	1 040	1 040				
Other short-term financial liabilities	1 127	1 127				
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	31 871	31 871				

25. Off-balance-sheet commitments

25.1. List of guarantees by the Group

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
<u>Commitments given</u>		
Other collateral on balance sheet debt	38 802	42 175
Total	38 802	42 175

25.2. Other financial commitments to banks

Pursuant to the loan agreement of May 29, 2013, the loan in Poland is linked by guarantees and commitments to comply with the following financial ratios:

- the Debt Service Coverage Ratio (coverage of debt service costs by net operating income) must be at least equal to 1.20;
- the LTV ratio (loan outstandings to the market value of hotels) must be less than or equal to 50%.

These commitments are respected as of September 30, 2019 by Polish entities.

26. Contingent liabilities

The Group may be a defendant in litigation or disputes in the normal course of its activities. A provision is recognized when an unfavorable outcome resulting in an outflow of resources the amount of which may be estimated reliably is considered probable. The Group considers that it has recognized sufficient provisions to cover general and specific litigation and disputes existing as of December 31, 2019.

27. Management remuneration

Management remuneration is not presented in these notes as it would result in the disclosure of individual remuneration.

28. Audit fees

The audit fees amount, recorded in the Group's net income as of December 31, 2019 is € 1.1M.

29. Related-party transactions

Pursuant to IAS 24 "Related Party Disclosures" the Group considers as related parties all fully consolidated companies and equity associates, as well as the Luxembourg company, Sailing Investment Co SARL, following the acquisition by the Chinese hotel group Jin Jiang.

Transactions between the parent company and its fully consolidated subsidiaries are eliminated on consolidation. Transactions with equity associates were not material during the year and thus are not presented. The Group did not pay any dividends to Sailing Investment Co SARL in fiscal year 2019.

Transactions with shareholders break down as follows:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	December 31, 2018
Long-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	749 313	762 313
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	749 313	762 313
Short-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	25 000	32 000
Accrued interest	2 500	2 623
TOTAL CURRENT LIABILITIES	27 500	34 623

30. Scope of consolidation

Consolidated companies as of December 31, 2019 break down as follows:

	December 31, 2019	December 31, 2018
Full Consolidation	354	371
Equity method	29	29
TOTAL	383	400

Abbreviation key:

FC	Full Consolidation	EM	Equity Method	NC	Not consolidated		
BEL	BELGIQUE	BRA	BRESIL	CHE	SUISSE	CHN	CHINE
DEU	ALLEMAGNE	ESP	ESPAGNE	FRA	FRANCE	GBR	ROYAUME UNI
GHA	GHANA	GRC	GRECE	HKG	HONG KONG	IDN	INDONESIE
IND	INDE	ITA	ITALIE	JPN	JAPON	LUX	LUXEMBOURG
MAR	MAROC	NGA	NIGERIA	NLD	PAYS BAS	POL	POLOGNE
PRT	PORTUGAL	SGP	SINGAPOUR	THA	THAILANDE	TUN	TUNISIE
USA	ETATS UNIS	KOR	COREE DU SUD				

Consolidated companies are presented in the following table:

Activity	Country	Unit label	Company	Accounting date	December 31, 2019	December 31, 2018
Holding company	FRA	STARGT	Groupe du Louvre (ex Star Gt Acquisition)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HPREFERENC	Hôtels et Préférence	Dec. 31	FC 80,0 FC	80,0
Hotels	BEL	ANVERS	Hotelimmo Antwerpen (Anvers)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BEL	CAMPAG	Campagent (Gand)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BEL	CAMPBEL	Campabel (Bruxelles Vilvoorde)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BEL	ENVBENE	Louvre Hotels Bénélux	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BRA	GTBRESIL	Golden Tulip Brasília Hotelaria LTD	Dec. 31	NC 0,0 FC	100,0
Hotels	BRA	LAHOTELS	LAHotels Empreendimentos 1 Ltda.	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BRA	LAHSERVICCLA	Hotels Serviços Ltda.	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	BRA	OBOMDEVIA	OBOMDEVIAJAR	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	CHE	GTNWA	Golden Tulip Hospitality Management North West	Dec. 31	NC 0,0 NC	0,0
Hotels	CHE	GTSA	Golden Tulip Southern Asia LTD*	Dec. 31	EM 50,0 EM	50,0
Hotels	CHE	GTSEA	Golden Tulip South East Asia LTD*	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	CHE	GTWA	Golden Tulip West Africa LTD*	Dec. 31	EM 50,0 EM	50,0
Hotels	CHN	GTCHINA	Golden Tulip Shanghai Hospitality Management	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	ACLHGBMH	Louvre Hotels Germany Services GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	BERLINH	Nordic Hotels Berlin GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	BETRIEBS	DOMICIL Hotel Betriebs GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	BIELEFELD	Nordic Hotel Bielefeld GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	DANISCHER	Nordic Hotels Danischer Hof Betriebs GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	DUSSELDORF	Nordic Hotels Dusseldorf GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	HAMBURG	Nordic Hotels Hamburg GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	KIEL	Nordic Hotel AG Kiel GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	LHGBMH	Louvre Hotels Group Germany Holding GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	LUBECK	Nordic Hotels Lubeck GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hotels Munchen GmbH	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcala de Henares	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	ALICANT	Hôtel Grill Alicante	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	BARBERA2	Hôtel Grill Barbera (Barcelone)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	CORNELA	Hôtel Grill Cornella	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	ELCHE	Hôtel Grill Elche	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	ENVESPA	Louvre Hotels Espagna	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	MALAGA	Hôtel Grill Malaga	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	ESP	MURCIA	Hôtel Grill Murcia	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	2LNET	TemptingPlaces	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ABGESTION	AB Gestion	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AIX	Hôtel Grill d'Aix les Bains	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ALENCON	Hôtel Grill Alençon	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AMBEHOVI	Ambehovi	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AMILLY	Le Puyseau Developpement	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AMVR	SNC Angers Montpellier Villeneuve Rennes Invest	Dec. 31	EM 29,5 EM	29,5
Hotels	FRA	ANNEMASSE	Parcotel Annemasse - Campanile	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ANLUAR	Anluar	Dec. 31	NC 0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ARCUEIL	Gestion Hôtel Arcueil	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ARENAS	Hôtel Grill Nice l'Arenas	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ARGENT	Gestion Hotel Argenteuil	Dec. 31	FC 90,5 FC	90,5
Hotels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ASPROB	Asprob	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort Pessac*	Dec. 31	EM 33,7 EM	33,7
Hotels	FRA	AUDILAC	Audilac	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AULNE	l'Aulne Developpement SRL	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	AXIOS	Axios_Le Havre Montvilliers	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BAGNOL	Hôtel Grill Bagnolet	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BANNERIS	SARL Banneris Investissement	Dec. 31	NC 0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BARENT	Gestion Hôtels Dijon, Barentin	Dec. 31	FC 86,5 FC	86,5
Hotels	FRA	BASILIQ	Hôtel Grill de la Basilique (Saint Denis)	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BASTIL	Hôtel Grill Tarbes Bastillac	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BAYEUX	SNC Bayeux Bergerac Blagnac*	Dec. 31	EM 28,2 EM	28,2
Hotels	FRA	BAYONNE	Invest Hôtels Bayonne Mont de Marsan	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BDXARTG	Hôtel Grill Bordeaux Artigues	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BDXLAC	Hôtel Grill Bordeaux Le Lac	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BDXSUD	Gestion Hôtels Bordeaux Sud	Dec. 31	FC 78,4 FC	78,4
Hotels	FRA	BEAUVAL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BELLEVIEW	EURL Bellevue	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BEURIOT	SARL Beuriot Gestion	Dec. 31	NC 0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BIARRIT	Grands Hôtels de Biarritz	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BLOIS	Hôtel Grill Blois	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BLYON	Bleu Lyon Centre	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BM	BM	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BOBIGNY	Hôtel Grill Bobigny	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BOLLENE	HG Bollène*	Dec. 31	EM 39,5 EM	39,5
Hotels	FRA	BOODVANI	Boodvani	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BREST	Brest L'Armorique	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BRIE	Brie Auvergne Invest Hotels	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BROISSY	Bleu Roissy	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BURCHAS	Hôtel bureau de Chasse sur Rhône	Dec. 31	FC 89,5 FC	89,5
Hotels	FRA	BUSSY	Hôtels Val de Bussy	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BV	BV	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	BYRON	Byron gestion	Dec. 31	FC 100,0 FC	100,0

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2007	December 31, 2008
Hotels	FRA	BYRONF	Byron Fondamental	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	BYRONPAT	Byron Patrimoine	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	C2NA	CN2A	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CAEN	Hôtel Grill Caen Herouville	Dec. 31	FC 80,0	FC 80,0
Hotels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Dec. 31	FC 55,5	FC 55,5
Hotels	FRA	CALLIESBE	Callies BE Gestion	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CAMBOUR	Cambourget	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CAMPACH	Campachris	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CAMPUS	Campus	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CERGY	Hôtel Grill Cergy, Osny	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHANAS	Hôtel Grill de Chanas	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHARCOT	Charcot Gestion	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHARLES	Gestion Hotel Saint Charles (Paris Tour Eiffel)	Dec. 31	FC 74,5	FC 74,5
Hotels	FRA	CHARLEV	Gestion Hôtels Charleville, Lens	Dec. 31	FC 86,5	FC 86,5
Hotels	FRA	CHASSE	Hôtel Grill de Chasse sur Rhône	Dec. 31	FC 77,0	FC 77,0
Hotels	FRA	CHATEAU	Château London	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Dec. 31	EM 28,0	EM 28,0
Hotels	FRA	CHAVABE	Chavabe	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHAVILLE	SNC Chaville Bx Arles*	Dec. 31	EM 27,8	EM 27,8
Hotels	FRA	CHELLES	Hôtel Grill de Chelles	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CHEVREF	SARL Chevreuille	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CLFLAND	Hôtel Paris Flandres (La Villette)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	COFINGES	Cofinges	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	COLMAR	Hôtel Grill Colmar Nord (aéroport)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	COMPIEG	Hôtel Grill Compiègne	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CPLINVES	CPL Investissements	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CYGNE	EUURL Cygne	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	CZX	CZX Patrimoine	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DARDIL	Hôtel Grill Lyon-Dardilly	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DAX	Saint Paul Les Dax	Dec. 31	FC 71,4	FC 71,4
Hotels	FRA	DAXGEST	Dax Gestion	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DCC	SEP DCC	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DEBOISSY	De Boissy	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DELAMBRE	Delambre Invest	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DIDEROT	Diderot Investissements	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DIJON	Hôtel Grill Dijon St Appolinaire	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DINAN	Dinan Péronne Invest Hotel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DOREMI	Doremi	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DREUX	Hôtel Grill de Dreux	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DUMARQUISEURL	Du Marquis	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DVGESTION	Dv Gestion	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	DVPATRIM	Dv Patrimoine	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EAT	Eat	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOANNE	Eco Annemasse	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOBOLUL	Eco Boulogne	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOBOUR	Eco Bourges	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOBRES	Eco Brest	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOCCHAN	Eco Chantilly	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECODREU	Eco Dreux	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECODUNK	Eco Dunkerque	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOEUIL	Eco Montreuil	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOLIM	Eco Limoges	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOLOM	Eco Lille Lomme	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOMONT	HB Montpellier Lattes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECONIOR	Eco Nior La Creche	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOPONT	Eco Le Pontet	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOROAN	Côte Eco Roanne	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOROIS	Côte Eco Roissy	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOSOUR	Eco Olivet La Source	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOTARB	Eco Tarbes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOTHIB	Eco Saint Thibault des Vignes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOTORC	Eco Torcy	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOVAL	Eco Valence	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ECOVILP	Eco Villepinte	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EDCA	Edca	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ELISEGUI	EUURL Elisegui	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ELPATRIMO	El Patrimonial	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ENVPART	Envergure Participations	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPICEA	Epicea	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPINAL	Gestion Hotels Epinal, Mont St Aignan	Dec. 31	FC 78,0	FC 78,0
Hotels	FRA	EPONE	Boissy Epone Invest Hotels	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART10	E.P. Part 10 (ex Prouvost Berry)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART11	E.P. Part 11 (ex Amiel)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART12	E.P. Part 12 (ex Daussey)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART6	E.P. Part 6 (Ex Paul Firino Martell)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART7	E.P. Part 7 (Ex JP Weydert Conseils)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART8	E.P. Part 8 (Ex P. Longuet Conseils)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART9	E.P. Part 9 (ex Camezind)	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date		December 31, 2019	December 31, 2018
Hotels	FRA	ERDREPAT	Erdre Patrimoine	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	EUROGEST	Eurogestor	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	EVREUX	Gestion Hôtels Evreux, St Brieuc	Dec. 31	FC	74,0 FC	74,0
Hotels	FRA	FB	FB	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FEIDE	Feide	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FGESTION	F Gestion	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FINGEST	Finance Gestion	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FINMADI	Finmadi	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FONTBL	Hôtel du Château (Fontainebleau)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FONTENAY	SNC Fontenay Dieppe*	Dec. 31	EM	24,1 EM	24,1
Hotels	FRA	FONTENEL	Fontenelle Investissements	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	FOUGERES	Invest Hôtels Fougères Eysines	Dec. 31	FC	65,1 FC	65,1
Hotels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	G2H	Gestion 2 Hôtels (Bordeaux, Dunkerque)	Dec. 31	FC	75,0 FC	75,0
Hotels	FRA	G3H	Gestion 3 Hôtels (Brive, Calais, Gonesse)	Dec. 31	FC	88,5 FC	88,5
Hotels	FRA	GALICE	Bleu Aix en Provence Galice	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GAMOND	Le Gamond (EURL)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GANAN	Ganan	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GENNBAR	Hôtel Grill Gennevilliers Barbannières	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GENNPT	Hôtel Grill Gennevilliers Port	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GTFRANCO	Golden Tulip Afrique Francophone SAS*	Dec. 31	EM	50,0 EM	50,0
Hotels	FRA	GTMENASAS	Golden Tulip Mena SAS*	Dec. 31	EM	50,0 EM	50,0
Hotels	FRA	GUYV	EURL Guyv	Dec. 31	NC	0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	GYTIERE	Gytier	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HAGUENEAL	Hagueneau Invest Hôtel	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HAVRE	Gestion Hôtel du Havre	Dec. 31	FC	92,0 FC	92,0
Hotels	FRA	HBROUV	HB Valenciennes Rouvignies	Dec. 31	FC	62,5 FC	62,5
Hotels	FRA	HBSRL	HB SRL	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HELLENIN	Hellen Invest	Dec. 31	NC	0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HERRY	E.P. Part 1 (Ex Herry)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HIPC	HIPC (EURL)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HOLDCO4	Golden Tulip Villa Massalia	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HOLDCOF	Golden Tulip Marseille Euromed	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HOLDCOH	Star Gt Holdco H	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HOTELSDIX	SNC Invest Hôtels Dix 90*	Dec. 31	EM	31,3 EM	31,3
Hotels	FRA	HOTELSNOR	SNC Invest Hôtels Nord 91	Dec. 31	FC	51,0 FC	51,0
Hotels	FRA	HOTORCY	Hôtelière de Torcy (Marne La Vallée)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HPCB	HPCB (EURL)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	HREUNIS	Hôtels réunis (Chantilly, Perpignan)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ILLOINVEST	Ilo Invest	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	IMPULSER	Impulser	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JEAN	Jean	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JEMYC	Jemyc	Dec. 31	NC	0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JES	Jes	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JOINVIL	Bleu Joinville	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JONCHERES	Les Jonchères Conseils	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	JOSIK2	Josik 2	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	KBEAUV	SA Accueil - Beauvais Sud	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LANINVEST	Laninvest	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LARMONT	Larmont	Dec. 31	NC	0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LASALLE	La Salle	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LAURENT	HGHB St Laurent de Mure	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LCHAAF	E.P. Part 3 (Ex L Chaaf)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LCVILLUP	LC Vill'Up SAS (ex louvre restauration)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LEHAUT	Le Haut Fief	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LELACHA	Lelachat (Genève, Saint Denis Pouilly)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LEPAVE	Le Pave	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LESULIS	Hôtel Grill des Ulis	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LEVALLON	Le Vallon SRL	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LHGEXP	LHG Exploitation (ex LH198 ex Louvre Résidences)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LHI97	LH 197 SARL	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LIBERTINV	Liberte Investissements	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LISIEUX	SNC Lisieux*	Dec. 31	EM	39,3 EM	39,3
Hotels	FRA	LIVRY	Hôtel Grill Livry Gargan	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LOMME	Hôtel Grill Lille Lomme	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LOON	Hôtelière Loon Plage (Dunkerque)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LOUVHOT	Louvre Hôtels Group	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LOUVIMMO	Louvre Immobilier SAS (ex LCVillUp)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LULLI	Lulli Investissements	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LUTTERB	Hôtel Grill de Lutterbach	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LYONC	Hôtel Continental Brasserie (Lyon Carnot)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	LYONEC	Hôtel Grill Lyon-Ecully	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MA	MA	Dec. 31	NC	0,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MACRON	Hôtelière Brie et Bretagne Jean Macron (Meaux, St-	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MAGNY	Hôtelière de Magny (Disney)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MAINE	Maine Investissements	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MANOSQ	Hôtelière de Manosque	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MARCELP	Rouen Anney Participations (ex Marc Deleplace)	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0
Hotels	FRA	MARCOINV	Marco Invest	Dec. 31	FC	100,0 FC	100,0

Activité	Pays	Unité locale	Compagnie	Comptabilité	31/12/2019	31/12/2018
Hotels	FRA	MARSBON	Invest Hôtels Marseille Bonneau La Roche Bordeaux	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calixtine (Marseille St Antoine)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MARTIG	Hôtel Grill Marseille Martigues	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MAUVESINV	Mauves Invest	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MCPATRIM	MC Patrimoine	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MEMORIAL	SARL Hôtel Memorial Caen*	Dec. 31	EM 23,0	EM 23,0
Hotels	FRA	METZ	Gestion Hôtel de Metz	Dec. 31	FC 80,0	FC 80,0
Hotels	FRA	MEYREUI	Hôtel Grill Aix Meyreuil	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MJD	MJD (EURL)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MLVFH	SNC Metz Laon Vannes Ferte Hendaye*	Dec. 31	EM 22,5	EM 22,5
Hotels	FRA	MOLLIEN	Mollien Participation	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MONTLUCO	Hôtel Campanile de Montluçon*	Dec. 31	EM 20,0	EM 20,0
Hotels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier Le Millenaire	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MONTPSUD	Hôtel Grill Montpellier sud	Dec. 31	FC 72,1	FC 72,1
Hotels	FRA	MOPY	Mopy	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MORGANE	Morgane	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MOULINS	Gestion Hôtel Moulins Avermes	Dec. 31	FC 56,7	FC 56,7
Hotels	FRA	MULHOUSE	Mulhouse Illzach*	Dec. 31	EM 36,4	EM 36,4
Hotels	FRA	NANCY	Gestion Hôtels Nancy Essey, Maubeuge	Dec. 31	FC 94,2	FC 94,2
Hotels	FRA	NANTERR	Gestion Hôtel Nanterre Paris 92	Dec. 31	FC 79,7	FC 79,7
Hotels	FRA	NANTES	Hôtel Grill Nantes Saint Herblain	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	NEVERS	Hôtel Grill de Nevers	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	NIMARCE	Nimarce	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	NIORT	Hôtel Grill de Niort	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	NOGENT	Hôtel Grill de Nogent sur Marne	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	OPV	OPV Investissement (EURL)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PANTIN	Gestion Hôtel Porte de Pantin	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PAQUERE	Paquerette (EURL)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PARISNO	Paris Nord Invest Hotel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PARMENTIER	Parmentier SRL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PLAVOIS	Plavois	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	POITIERS	Hôtel Grill Poitiers Sud	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PONTARL	Gestion Hôtels Pontarlier, Strasbourg, Saintes	Dec. 31	FC 67,2	FC 67,2
Hotels	FRA	PONTOISE	Campontoise	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PONTSC	Ponts de Cé	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PTITEDOM	P'tite Dom	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	QUIMPER	Gestion Hôtels Quimper, Nancy Nord	Dec. 31	FC 88,5	FC 88,5
Hotels	FRA	RACINE	Racine Investissements	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RAP	R.A.P.	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RBL	Participations Europe (ex RBL)	Dec. 31	FC 99,7	FC 99,7
Hotels	FRA	REIMS	SNC Reims Luneville Roncq*	Dec. 31	EM 33,0	EM 33,0
Hotels	FRA	RENNES	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Dec. 31	FC 74,3	FC 74,3
Hotels	FRA	RICHARD	Richard Prony	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RIFAU	Rifau (EURL)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RIO	Rio	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RLFINANCE	RL Finance	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ROCCOPAT	Rocco Patrimoine	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RODEZ	Gerestel Rodez Nancy Aurillac	Dec. 31	FC 66,0	FC 66,0
Hotels	FRA	ROISSY	Roissy Invest Hôtels	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ROUANN	SNC Rouen Annecy*	Dec. 31	EM 42,3	EM 42,3
Hotels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Dec. 31	EM 28,0	EM 28,0
Hotels	FRA	ROUEN	Gestion Hôtel Rouen Franqueville	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RUNGIS	Hotelière du marché de Rungis	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SACLAY	Saclay Invest Hotel*	Dec. 31	EM 33,3	EM 33,3
Hotels	FRA	SALON	HGHB Salon de Provence	Dec. 31	FC 69,4	FC 69,4
Hotels	FRA	SANCERRE	Sancerre	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SANNOIS	Hôtel Grill Paris Ermont Sannois	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SARAN	Saran Invest Hôtel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCIBOL	SCI Bollène*	Dec. 31	EM 39,5	EM 39,5
Hotels	FRA	SCICALA	SCI La Calade	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCICHAS	SCI Chasse	Dec. 31	FC 65,0	FC 65,0
Hotels	FRA	SCICYNA	SCI Cynalex	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCIMARN	SCI Mamotel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCITIER	SCI Thiers	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SEPBOUL	Gestion Hôtel de Boulogne	Dec. 31	FC 89,0	FC 89,0
Hotels	FRA	SEPT	Invest Hôtel Sept 91	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SGHI	SGHI Porte d'Italie	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SOISSON	Gestion Hôtel Soissons	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SOJECA	Sojeca	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SONEGIF	Sonégif	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	STCHAMON	SNC St Chamond Compiègne Beauvais*	Dec. 31	EM 26,5	EM 26,5
Hotels	FRA	STCYR	St Cyr Millau Nîmes	Dec. 31	FC 50,9	FC 50,9
Hotels	FRA	STETIEN	Hôtel Bureau de Villars	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	STGLAYE	Hôtel Grill Saint Germain-en-Laye	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	STPHILBERT	Saint Philbert Conseils	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	STQUENT	Gestion Hôtel de St Quentin en Yvelines	Dec. 31	FC 87,0	FC 87,0
Hotels	FRA	STRASG	Hôtel Grill Strasbourg Geispolsheim	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SUITOME	Suitome	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting Date	December 31, 2019	December 31, 2020
Hotels	FRA	TARBES	Hôtel Grill Tarbes Odos	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TASSIN	Tassin Invest Hôtels	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TAURUS	Taurus	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TAVERNY	Hôtel Grill de Taverny	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TIM	Tim	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TISOU	Tisou	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TORCY	Hôtel Gril Torcy - Marne La Vallée	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TOULOUS	Gestion Hôtels Toulouse, Thionville, Châlons	Dec. 31	FC 84,5	FC 84,5
Hotels	FRA	TOULROCH	SNC Toulouse La Rochelle Saint-Avoid Thiers Inve	Dec. 31	EM 27,5	EM 27,5
Hotels	FRA	TRAPPES	Trappes*	Dec. 31	EM 40,9	EM 40,9
Hotels	FRA	TRIGNAC	Hôtel Gril St Nazaire Trignac Sogrignac	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TULIPRESI	Tulip Résidences	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	TUOT	E.P. Part 4 (Ex Tuot)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VERCRIS	Vercris (Grenoble Saint Egrève)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VIERZON	Invest Hôtels Vierzon Valenciennes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VILASCQ	Hôtel Gril Lille-Villeneuve d'Ascq	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VILFRAN	Hôtel Gril Villefranche-sur-Saone	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VILJUIF	Hôtel Gril Villejuif	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VILLENES	Villenes sur Seine Invest Hôtel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VILPINT	Hôtel Gril de Villepinte	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	VIRY	Gestion Hôtel Viry Chatillon	Dec. 31	FC 95,3	FC 95,3
Hotels	FRA	WASQUE	Campanile Lille Wasquehal (Holotel)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	XFTI	XFTI	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	COVENT	Hotels Roma UK Ltd (Coventry)	Dec. 31	FC 99,7	FC 99,7
Hotels	GBR	FINACO	Finaco Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	FIVEST	Fivest	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	HOREC	Horeco Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	HULL	Camp-Hull Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	MILCARD	Milcardar Ltd (Cardiff, Dartford, Glasgow, Leicester)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	NEWCAST	Tyne & Wear Hotel Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	RUNBARO	Runbaro Ltd (Basilidon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	SALIWAW	Saliwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	WREXAM	Wrexam Ltd	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GHA	GTGHANAL	Golden Tulip Hospitality Ghana Ltd (Ashanti)*	Dec. 31	EM 50,0	EM 50,0
Hotels	HKG	GTGRCHINA	Golden Tulip Greater China Ltd (HK)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	IDN	GTINDONES	Golden Tulip Indonésie *	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	IDN	LHINDO	Louvre Hotels Indonesia	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	IND	GTINDE	Golden Tulip Hotels India LTD*	Dec. 31	EM 49,6	EM 49,6
Hotels	IND	SAROVAR	SAROVAR	Dec. 31	FC 74,0	FC 74,0
Hotels	ITA	ENVITAL	Louvre Hotels Italia	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	ITA	MONCAL	Hôtel Grill Moncalieri	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	ITA	PADOVA	Hôtel Grill Padova	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	ITA	RIVOLI	Hôtel Grill Turin Rivoli	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	KOR	GTSK	Golden Tulip South Korea	Dec. 31	FC 80,0	FC 80,0
Hotels	LUX	GTHOLDING	Golden Tulip Holdings SARRL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	LUX	GTINVSARRL	Golden Tulip Investments SARRL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux SARRL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	MAR	GTMAROC	Hospitality Management Morocco*	Dec. 31	NC 0,0	NC 0,0
Hotels	MAR	MAGEST	Magest - LHG MOROCCO	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NGA	GTNIGERIA	Golden Tulip West Africa Hospitality Management	Dec. 31	EM 50,0	EM 50,0
Hotels	NLD	BREDA	Hotel Breda BV	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	CAMPNED	Campanile Nederland BV	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	CAMPVEL	Hotel Veldhoven BV (Eindhoven)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	DELFT	Hotel Delft BV	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	FUCHSIA	Hotel Fuchsia BV (Zwolle)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	GAASPER	Hotel Gaasperpark BV (Amsterdam)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	GORINCH	Hotel Dahlia BV (Gorinchem)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	GOUDA	Hotel Roma Goudse Poort BV (Gouda, Hertogenbosch)	Dec. 31	FC 99,6	FC 99,6
Hotels	NLD	GTINVBV	Golden Tulip Investments BV	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	MADEL	Hotel Madelief BV (Amersfoort)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	NARCIS	Hotel Narcis BV (Rotterdam)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	ORCHID	Hotel Orchidee BV (Leeuwarden)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	VENLO	Hotel Noorderpoort Venlo BV	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	NLD	ZEVENA	Hotel Hortensia BV (Zevenaar)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	CAWARSZ	Hotel GE Towarowa Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	CZECIN	Hotel GE Szczecin	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	HKATOW	Hotel GE Katowice	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	KATOWIC	Louvre Hotele Group	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	KPWARSZ	Hotel GE Prestige Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	KRAKOW	Hotel GE Krakow (Cracovie)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	LODZ	Hotel GE Lodz	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	LUBLIN	Hotel GE Lublin	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	LWHP3P	LWHP3 Poland sp.z o.o.	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	LWHP4P	LWHP4 Poland sp.z o.o.	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	LWHP	LWHP Property Holding Poland	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	POZNAN	Hotel GE Poznan	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	PRWARSZ	Hotel GE Platynowa Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	WROCLAW	Hotel GE Wroclaw	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	THA	GTTHAI	Golden Tulip Thailand LTD*	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	TUN	GTTUNISIA	Golden Tulip Mena Tunisia*	Dec. 31	EM 50,0	EM 50,0

Under section 479A of the Companies Act, the English companies mentioned below are exempted from the requirement of this Act relating to the audit of individual accounts.

Unit (code)	Company
BIRMING	Aston Lock Hotel Limited - Company No 2639763
RUNBARO	Basildon Hotel Limited - Company No 2018472
	Runcorn Hotel Limited - Company No 2559861
	Runbaro Limited - Company No 2639760
SALIWAW	Liverpool Hotel Limited - Company No 2377262
	Saliwawadon Limited - Company No 2320204
	Salford Hotel Limited - Company No 2646816
WREXAM	Wrexham Hotel Limited - Company No 2376053
	Newotel Limited - Company No 2639765
	Sheffield Hotel Limited - Company No 2614353
COVENT	Hotels Roma UK Limited - Company No 2163338
FINACO	Finaco Limited - Company No 2225140
FIVEST	Fivest Limited - Company No 2478822
HOREC	Horeco Limited - Company No 1988291
HULL	Camp-Hull Limited - Company No 2202163
CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Limited - Company No 2018471
NEWCAST	Tyne and Wear Hotel Limited - Company No 2639767
MILCARD	Dartford Hotel Limited - Company No 2579773
	Milcardar Limited - Company No 2172273

Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Tour Voltaire
1, place des Degrés
92800 Puteaux - La Défense

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2019

1

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex

Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Tour Voltaire
1, place des Degrés
92800 Puteaux - La Défense

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2019

A l'Associé unique de la société Groupe du Louvre

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'Associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Groupe du Louvre relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 4.1 « Référentiel IFRS – IFRS16 Contrats de location » et 4.14 « Contrats de location » de l'annexe des comptes consolidés concernant l'incidence du changement de méthode comptable relatif à l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

La société procède systématiquement, chaque année, à un test de dépréciation des écarts d'acquisition et des actifs incorporels non amortissables, selon les modalités décrites dans la note 4.13 « Dépréciation des éléments d'actifs » aux états financiers. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ce test de dépréciation, les indices de perte de valeur éventuels ainsi que les évaluations externes et les hypothèses utilisées. Comme précisé à la note 4.3 « Estimations et jugements » de l'annexe, nous rappelons que ces hypothèses ont par nature un caractère incertain et leur réalisation est susceptible de différer parfois des données prévisionnelles utilisées. Nous avons également vérifié que la note 4.13 « Dépréciation des éléments d'actifs », la note 10 « Ecart d'acquisition » et la note 11 « Autres immobilisations incorporelles » fournissent une information appropriée.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Président.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La Défense, le 12 mars 2020

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit



Anne-Claire FERRIE

Deloitte & Associés



Laurent ODOBEZ



Société par Actions Simplifiée au capital de 262 037 000 €
483 448 122 RCS NANTERRE
Siège social : Tour Voltaire - 1 Place des Degrés 92800 Puteaux La Défense

**RAPPORT DU PRESIDENT A L'ASSOCIE UNIQUE
RELATIF AUX DECISIONS
A PRENDRE LE 12 MARS 2020**

Monsieur et Cher associé,

Vous êtes appelé, en votre qualité d'actionnaire unique de la société, à statuer notamment sur les comptes, sociaux et consolidés, de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

1. Arrêté des comptes au 31 12 2019

Le Président a arrêté les comptes au 6 mars 2020 avec un résultat de 23.280.647 € et 640.274.836 € de capitaux propres et les comptes consolidés annexés à ce rapport pour un résultat net de 30.465 K€ et 258.303 K€ de capitaux propres.

2. Activité au cours de l'exercice

La société a poursuivi au cours de l'exercice son activité de holding animatrice du groupe constitué notamment par Louvre Hotels Group et ses filiales.

Les sociétés suivantes sont rentrées au cours de l'exercice dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe :

- La société PARCOTEL ANNEMASSE,
- La société HOTELIERE DU MARCHE DE RUNGIS,
- La société TULIP RESIDENCES.

Dans le cadre de la vision consolidée du périmètre de la société nous vous précisons également les opérations suivantes d'acquisitions significatives de sociétés du groupe détenues indirectement par la société :

Néant

Il a été procédé au cours de l'exercice à la transmission universelle du patrimoine de 13 sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe. Elles ont donc été absorbées par confusion de patrimoine.

Activité en matière de Recherche et Développement :

Néant

3. Activité et résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2019

▪ Comptes sociaux

- *Exploitation*

Le chiffre d'affaires de Groupe du Louvre, constitué de prestations de services facturées aux filiales, s'élève à 3.298.733 €, contre 3.058.823 € au 31 décembre 2018. Le total des produits d'exploitation s'élève à 5.517.603 €, contre 4.788.583 € au 31 décembre 2018.

Après enregistrement de charges d'exploitation pour un montant de 10.701.189 €, contre 11.659.460 € pour l'exercice précédent, le résultat d'exploitation se traduit par une perte de - 5.183.586 €, à comparer à une perte de - 6.870.877 € au 31 décembre 2018.

Le résultat financier se traduit par un bénéfice de 19.435.117 € contre un bénéfice de 6.051.293 € au 31 décembre 2018 et le résultat exceptionnel se traduit par une perte de - 407.443 € contre une perte de - 217.423 € au 31 décembre 2018.

Le résultat net se traduit par un bénéfice de 23.280.647 € contre un bénéfice de 9.480.538 € au 31 décembre 2018.

- *Situation financière*

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 640.274.836 € au 31 décembre 2019, contre 616.953.321 € au 31 décembre 2018.

L'endettement financier net s'élève, quant à lui, à 534.985.004 € au 31 décembre 2019, contre 519.907.196 € à fin décembre 2018.

▪ Comptes consolidés

- *Exploitation*

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe du Louvre s'établit à 530.748 K€ contre 524.829 K€ au 31 décembre 2018.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 68.573 K€ comparé à 62.938 K€ à fin décembre 2018.

Le résultat opérationnel s'élève à 67.473 K€ contre 66.416 K€ au 31 décembre 2018 et le résultat net se traduit par un bénéfice net de 31.961 K€ contre un bénéfice net de 34.452 K€ à fin décembre 2018.

- *Situation financière*

À fin décembre 2019, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 258.303 K€, contre 225.618 K€ au 31 décembre 2018. L'endettement net financier du groupe s'élève à 743.413 K€ au 31 décembre 2019 contre 777.288 K€ au 31 décembre 2018, après prise en compte de la trésorerie et des disponibilités pour un montant de 64.162 K€ au 31 décembre 2019, et de 74.059 K€ au 31 décembre 2018. La part des dettes à court terme dans l'endettement net financier s'élève à 31.991 K€ au 31 décembre 2019 contre 39.976 K€ au 31 décembre 2018.

Nous vous signalons le changement de méthode comptable suivant dans les comptes consolidés : l'application de la norme IFRS16 – Contrat de location, applicable au 1er janvier 2019, a eu pour conséquence l'enregistrement de nos engagements de location au bilan avec les principales incidences suivantes au 31 décembre 2019 :

- Comptabilisation d'un droit d'utilisation à l'actif pour 310 m€ y compris le reclassement de l'actif précédemment comptabilisé selon la norme IAS17 pour un montant au 31.12.2019 de 30 m€
- Comptabilisation d'une dette locative à long terme pour 284 m€ et à court terme pour 22 m€ y compris le reclassement de la dette locative précédemment comptabilisée selon la norme IAS17 pour un montant au 31.12.2019 de 20 m€
- Neutralisation des charges de loyers pour 24,5 m€ et comptabilisation d'un amortissement de 23,9 m€ et comptabilisation d'une charge d'intérêt de 6,6 m€.

• Filiale(s)

- Louvre Hotels Group

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation positif de 51.633.871 €, contre un résultat d'exploitation positif de 49.096.414 € au 31 décembre 2018 et d'un résultat financier positif de 2.181.552 €, contre un résultat financier négatif de - 12.673.485 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2019 se traduit par un bénéfice de 39.046.166 €, contre un bénéfice de 23.245.436 € au 31 décembre 2018.

- Hôtels & Préférence

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de 219 306 €, contre un résultat d'exploitation de 382 339 € au 31 décembre 2018 et d'un résultat financier de -12 €, contre un résultat financier de -57 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2019 se traduit par un bénéfice de 102 453 €, contre un bénéfice de 252 209 € au 31 décembre 2018.

- LC VILL UP

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de -597 342€, contre un résultat d'exploitation de - 689 900 € au 31 décembre 2018 et d'un résultat financier de -59 708€, contre un résultat financier de -40 733 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2019 se traduit par une perte de -665 722 €, contre une perte de -731 367 € au 31 décembre 2018.

- Prises de participation/de contrôle : Néant

4. Proposition du président

a) Affectation du résultat

Il vous est proposé d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice, qui s'élève à 23.280.647 €, au poste "report à nouveau" qui serait ainsi ramené d'un montant de 328.661.789 € à un montant de 351 942 436 €.

Conformément aux dispositions légales, il est rappelé qu'aucun dividende n'a été distribué au titre des trois derniers exercices.

b) Autres propositions

Il vous est proposé de donner quitus de gestion pour l'exercice écoulé.

5. Conventions conclues au cours de l'exercice :

Néant

6. Conventions poursuivies au cours de l'exercice :

Nous vous informons de la poursuite au cours de l'exercice des conventions courantes suivantes :

Avec Louvre Hotels Group :

Prorogation jusqu'au 31 décembre 2018 et renouvellement automatique par tacite reconduction pour une durée illimitée, par voie d'avenant, du contrat de prestations de services qui précise les domaines des prestations fournies par Louvre Hotels Group en matière de conseil et assistance juridique, financière, comptable, de consolidation et fiscale.

7. Participation des salariés au capital social :

Au 31 décembre 2019, le personnel ne détenait aucune action dans le capital de la société, dans les conditions définies par l'Article L.225-102 du Code de Commerce.

8. Aspects fiscaux

Conformément aux dispositions de l'Article 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé prennent en charge des dépenses non déductibles du résultat fiscal au regard de l'article 39-4 du même code pour un montant de 50.345,87 € correspondant aux amortissements et locations excédentaires sur véhicules de tourisme.

Aucune dépense n'a été réintégrée dans les bénéfices imposables à la suite d'un redressement fiscal définitif.

9. Informations relatives aux délais de paiement

Selon l'arrêté du 20 mars 2017 pris en application de l'article D.441-4 du Code de Commerce et relatif à l'obligation d'information sur les délais de paiement des fournisseurs et des clients, votre Société présente la décomposition au 31 décembre 2019 des factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu.

	Articles D 441 I. 1° Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice						Article D 441 I. 2 Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice					
	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)	0 jour	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours et plus	Total (1 jour et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées.	89					154	67					84
Montant total des factures concernées (TTC)	2 392 402	285 382	503 963	144 945	1 191 363	2 125 653	5 742 204	262 450	259 550	971 227	3 381 025	4 874 253
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice. (TTC)	19%	2%	4%	1%	10%	17%						
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice. (TTC)							51%	2%	2%	9%	30%	43%
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures						0						0
Montant total des factures concernées (TTC)						0						0
(C) Délais de paiement de référence utilisés (contractuel ou délai légal - article L.441-6 ou article L.443-1 du code de commerce)												
Délais de paiements utilisés pour le calcul des retard de paiement.	Délais légaux: 45 jours fin de mois						Délais légaux: 30 jours fin de mois					

10. Événements survenus depuis la clôture de l'exercice social :

Néant

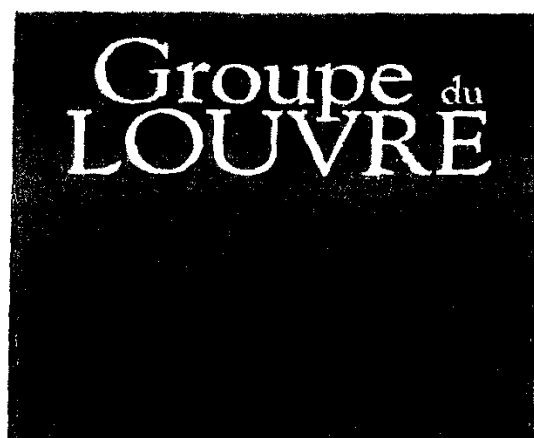
11. Évolution prévisible et perspectives

Votre société, holding animatrice de la société LOUVRE HOTELS GROUP et ses filiales du pôle d'hôtellerie économique va continuer à jouer son rôle de holding animatrice du groupe.



Après avoir entendu lecture des rapports de vos Commissaires aux comptes, il vous est demandé, si ce qui précède reçoit votre agrément, de bien vouloir prendre les décisions qui sont ainsi soumises à votre approbation.

Le Président



艾耕 2
July 20, 2020

Groupe du Louvre

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2019**

Compte de résultat consolidé

Normes IFRS	Note	31 Décembre 2019 ⁽¹⁾	31 Décembre 2018
<i>(en milliers d'euros)</i>		12 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	6.1	530 748	524 829
Achats consommés Y/C variation de stocks	6.2	(40 151)	(41 160)
Charges de personnel	6.3	(177 070)	(172 476)
Charges externes	6.4	(167 541)	(189 472)
Impôts et taxes	6.5	(13 302)	(14 407)
Dotations aux amortissements	6.6	(63 403)	(40 919)
Dotations aux provisions	6.6	1 795	596
Autres produits et charges d'exploitation	6.7	(2 503)	(4 052)
Résultat opérationnel courant		68 573	62 938
Autres produits et charges opérationnels	6.8	(1 100)	3 478
Résultat opérationnel		67 473	66 416
Produits de trésorerie		(2)	(7)
Charges d'intérêt		(8 578)	(1 631)
Charges d'intérêt Sailing Investment Co		(15 466)	(15 862)
Coût de l'endettement financier net	7.1	(24 046)	(17 500)
Autres produits et charges financiers	7.2	2 049	(195)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	13	1 376	884
Résultat avant impôt		46 852	49 606
Produit (charge) d'impôt sur les résultats	8	(14 891)	(15 154)
Résultat après impôt		31 961	34 452
Résultat net total		31 961	34 452
Dont attribuable au Groupe		30 465	33 393
Dont attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		1 496	1 059
EBITDA ⁽²⁾		132 629	104 530

(1) Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

(2) Se référer à la note 5.1 Informations par secteur d'activité

Tableau du résultat global consolidé

Normes IFRS (en milliers d'euros)	31 Décembre 2019 ⁽¹⁾		31 Décembre 2018	
	Atribuable		Atribuable	
	au Groupe	aux intérêts ne donnant pas le contrôle	au Groupe	aux intérêts ne donnant pas le contrôle
	12 mois	12 mois	12 mois	12 mois
Résultat net	30 465	1 496	33 393	1 059
Ecart de conversion	2 071	45	(2 503)	(222)
Instruments de couverture				
Evaluation à la juste valeur	234	-	208	-
Effet d'impôt	(81)	-	(72)	-
Eléments sujets à reclassement en résultat	2 225	45	(2 366)	(222)
Avantages au personnel				
Pertes / gains actuariels	(1 214)	-	(1 067)	-
Effet d'impôt	418	-	352	-
IFRS 9	(128)		3 569	
IFRS 15			(6 633)	
Autres	0	-	183	1
Eléments non sujets à reclassement en résultat	(924)	-	(3 596)	1
Autres éléments du résultat global, après impôt	1 301	45	(5 962)	(222)
Résultat global	31 766	1 541	27 430	838

(1) Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

Bilan consolidé

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Note	31 Décembre 2019 ⁽¹⁾	31 Décembre 2018
Ecart d'acquisition	10	461 127	464 494
Autres immobilisations incorporelles	11	186 525	177 459
Immobilisations corporelles	12	380 353	405 359
Droits d'utilisation	4/4.14	310 083	-
Titres mis en équivalence	13	8 344	7 744
Actifs financiers non courants	14	8 097	8 847
Actifs d'impôt différé	8	41 045	41 011
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 395 574	1 104 914
Stocks	15	3 635	3 523
Clients	16	79 245	69 138
Créances d'impôt courant		14 131	15 873
Autres débiteurs	17	23 654	21 505
Actifs financiers courants	14	11 705	5 098
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	64 162	74 059
TOTAL ACTIFS COURANTS		196 534	189 197
TOTAL ACTIF		1 592 108	1 294 111
Capital		262 037	262 037
Réserves et autres		(45 282)	(80 155)
Résultat de l'exercice		30 465	33 393
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	19	247 220	215 275
Intérêts ne donnant pas le contrôle		11 083	10 343
TOTAL CAPITAUX PROPRES		258 303	225 618
Emprunts et dettes financières à long terme	20	775 584	811 371
Dettes de location à long-terme	4/4.14	284 497	-
Provisions pour retraite	22	11 463	9 369
Autres provisions non courantes	23	4 065	3 367
Passifs d'impôt différé	8	44 701	45 142
Autres passifs non courants		2 719	3 509
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 123 030	872 758
Emprunts et dettes financières à court terme	20	31 991	39 976
Dettes de location à court terme	4/4.14	22 181	-
Autres provisions courantes	23	1 212	4 956
Fournisseurs	16	49 933	52 718
Dettes d'impôt courant		6 951	4 456
Autres créditeurs	17	98 507	93 630
TOTAL PASSIFS COURANTS		210 775	195 736
TOTAL PASSIF		1 333 805	1 068 494
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 592 108	1 294 111

(1) Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Note	31 Décembre 2019 ⁽¹⁾	31 Décembre 2018
		12 mois	12 mois
Résultat net		31 961	34 452
Elim. des amortissements, provisions et dépréciations		57 865	34 614
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		-	(1 181)
Elim. des résultats de cessions et des pertes et profits de dilution		(2 460)	(390)
Elim. des produits de dividendes	7.2	(478)	(438)
Elim. du résultat des mises en équivalence	13	(1 376)	(884)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		85 511	66 173
Elim. de la charge (produit) d'impôt	8	15 481	15 161
Elim. du coût de l'endettement financier net (hors juste valeur des inst. Fin)	7.1	24 046	17 500
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		125 038	98 834
Impôts payés		(11 314)	(13 640)
Incidence de la variation du BFR		(12 125)	(711)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		101 598	84 483
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(48 996)	(39 111)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 520	1 695
Acquisition d'actifs financiers		(5)	73
Cession d'actifs financiers		1	1
Incidence des variations de périmètre (2)		(635)	(2 946)
Variation des prêts et avances consentis		566	(717)
Dividendes reçus		1 381	1 240
Autres flux liés aux opérations d'investissement		(0)	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(46 168)	(39 763)
Dividendes payés aux minoritaires		(461)	(816)
Augmentation de capital		(0)	1
Emission d'emprunts		10	20
Remboursement d'emprunts (3)		(42 359)	(18 779)
Intérêts financiers nets versés (4)		(24 034)	(17 566)
Autres flux liés aux opérations de financement		0	-
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(66 844)	(37 139)
Incidence de la variation des taux de change		484	(893)
Incidence des changements de principes comptables		(6)	-
Variation de la trésorerie nette		(10 935)	6 688
Trésorerie nette des découverts bancaires à l'ouverture	18	74 055	67 367
Trésorerie nette des découverts bancaires à la clôture	18	63 120	74 055
Variation de la trésorerie nette		(10 935)	6 688

(1) Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

(2) Au 31 décembre 2019, concerne principalement les opérations d'acquisition au Brésil et en France (Note 9).

(3) Au 31 décembre 2019, concerne principalement le remboursement en capital du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 20) et le remboursement de capital des dettes de location pour 17 m€ (Note 4.14).

(4) Au 31 décembre 2019, concerne principalement la rémunération du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 20) et la rémunération des dettes de location pour 7m€ (Note 4.14).

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Capital	Réserves et autres	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Situation au 31 Décembre 2017	262 037	(77 799)	184 238	10 300	194 538
Dividendes distribués	-	-	-	(823)	(823)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(246)	(246)	28	(217)
Autre	-	788	788	-	788
Résultat net de l'exercice	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Autres éléments du résultat global	-	(2 898)	(2 898)	(221)	(3 120)
Situation au 31 Décembre 2018	262 037	(46 761)	215 276	10 343	225 619
Dividendes distribués	-	-	-	(665)	(665)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(94)	(94)	(66)	(160)
Capitalisation intérêts sur prêts	-	-	-	-	-
Aug. / Remboursement des prêts	-	-	-	-	-
Autre	-	273	273	(69)	204
Résultat net de l'exercice	-	30 465	30 465	1 496	31 961
Autres éléments du résultat global	-	1 301	1 301	45	1 345
Situation au 31 Décembre 2019 ⁽¹⁾	262 037	(14 817)	247 220	11 083	258 303

(1) Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 pour la première fois au 1^{er} janvier 2019, retenant l'approche rétrospective simplifiée. Selon cette approche, les informations comparatives ne sont pas retraitées.

SOMMAIRE

1.	Présentation générale	9
2.	Faits marquants de l'exercice	9
2.1.	Faits marquants.....	9
2.2.	Variations de périmètre	9
3.	Événements postérieurs à la clôture	9
4.	Principes comptables	10
4.1.	Référentiel IFRS.....	10
4.2.	Présentation des états financiers.....	11
4.3.	Estimations et jugements.....	12
4.4.	Méthodes de consolidation	12
4.5.	Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	13
4.6.	Opérations libellées en devises.....	13
4.7.	Chiffre d'affaires.....	13
4.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	13
4.9.	Résultat opérationnel	13
4.10.	Écarts d'acquisition et regroupements d'entreprises.....	14
4.11.	Autres immobilisations incorporelles.....	14
4.12.	Immobilisations corporelles.....	15
4.13.	Dépréciation des éléments d'actifs.....	15
4.14.	Contrats de location	15
4.15.	Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	17
4.16.	Actifs et passifs financiers	18
4.16.1	Créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes courantes.....	18
4.16.2	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	18
4.16.3	Titres de participation	18
4.16.4	Prêts et créances	18
4.16.5	Emprunts et dettes financières	19
4.16.6	Instruments dérivés	19
4.17.	Stocks	19
4.18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
4.19.	Impôts	20
4.20.	Provisions	20
4.21.	Provisions pour retraite.....	20
5.	Secteurs opérationnels.....	21
5.1.	Informations par secteur d'activité	21
5.2.	Informations par zone géographique.....	22
6.	Résultat opérationnel	22
6.1.	Chiffre d'affaires.....	22
6.2.	Achats consommés et variations de stocks	23
6.3.	Charges de personnel.....	23
6.4.	Charges externes.....	24
6.5.	Impôts et taxes	24
6.6.	Dotations aux amortissements et provisions	25
6.7.	Autres produits et charges d'exploitation	25
6.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	26
7.	Résultat financier.....	26
7.1.	Coût de l'endettement financier	26
7.2.	Autres charges et produits financiers	27
8.	Impôts sur les résultats et impôts différés	27
8.1.	Charges et produits d'impôt et impôts différés.....	27
8.2.	Réconciliation de la charge d'impôt.....	28

8.3.	Impôts différés par nature, variations des impôts	28
8.4.	Reportings déficitaires.....	29
9.	Regroupements d'entreprises.....	30
9.1.	Regroupements d'entreprises – Amérique / Brésil.....	30
9.2.	Regroupements d'entreprises – France – Tempting Places.....	30
10.	Ecarts d'acquisition.....	30
10.1.	Ecarts d'acquisition	30
10.2.	Variation des écarts d'acquisition	31
11.	Autres immobilisations incorporelles	31
11.1.	Autres immobilisations incorporelles par nature	31
11.2.	Variation des autres immobilisations incorporelles	32
12.	Immobilisations corporelles	32
12.1.	Immobilisations corporelles par nature.....	32
12.2.	Variation des immobilisations corporelles.....	33
13.	Titres mis en équivalence.....	33
13.1.	Titres mis en équivalence	33
13.2.	Variation des titres mis en équivalence.....	33
14.	Actifs financiers	34
15.	Stocks	34
16.	Clients et Fournisseurs	35
16.1.	Clients	35
16.2.	Fournisseurs.....	35
17.	Autres débiteurs et créditeurs	35
17.1.	Autres débiteurs.....	35
17.2.	Autres créditeurs.....	35
18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	36
18.1.	Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	36
18.2.	Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie.....	36
19.	Capitaux propres consolidés.....	36
20.	Emprunts et dettes financières	37
20.1.	Ventilation par nature.....	37
20.2.	Ventilation par devise.....	37
20.3.	Ventilation par taux	38
20.4.	Ventilation par échéance	38
21.	Instrument financiers à la juste valeur.....	38
22.	Provisions pour retraite	40
22.1.	Description des régimes et principales hypothèses	40
22.2.	Valeur des engagements.....	41
22.3.	Charge pour l'exercice	41
22.4.	Réévaluation du passif / actif net	41
22.5.	Provisions comptabilisées au bilan	42
22.6.	Cumul des montants reconnus en Autres Eléments du Résultat Global	42
23.	Autres provisions.....	42
24.	Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés	43
24.1.	Gestion du risque de taux d'intérêt.....	43
24.2.	Gestion du risque de change.....	43
24.3.	Gestion du risque de liquidité	44
25.	Engagements hors bilan.....	44
25.1.	Liste des garanties consenties par le Groupe.....	44
25.2.	Autres engagements financiers vis-à-vis des banques	44
26.	Passifs éventuels	44
27.	Rémunération des dirigeants.....	44
28.	Honoraires des commissaires aux comptes.....	44
29.	Opérations avec les parties liées	45
30.	Périmètre de consolidation	45

Notes annexes aux états financiers

1. Présentation générale

Groupe du Louvre, ci-après "le Groupe", est une société par actions simplifiée au capital de 262 037 000 euros, de droit français. Son siège social est situé Tour Voltaire – 1, place des Degrés – 92800 La Défense cedex.

La principale activité du groupe est l'hôtellerie économique.

Louvre Hôtels Group (« LHG »), le pôle hôtellerie de Groupe du Louvre, est le second groupe hôtelier Européen avec près de 1500 hôtels exploités sous sept marques (Royal Tulip, Golden Tulip, Tulip Inn, Kyriad, Campanile, Première Classe, Sarovar).

2. Faits marquants de l'exercice

2.1. Faits marquants

Depuis sa prise de contrôle en 2015 par le conglomérat chinois Jin Jiang international Holdings Co., Ltd, 2^{ème} groupe plus grand groupe hôtelier mondial, le Groupe est devenu plus intégré à l'échelle internationale. Cette acquisition a dynamisé l'implantation des marques du Groupe en Asie tout en contribuant au développement de ses activités et de ses marques à la fois mondialement et sur ses marchés historiques.

Le Groupe continue à améliorer la croissance de son réseau à travers une stratégie de gestion d'actif optimale qui lui permet de renforcer la cohérence de son portefeuille de marques. Son activité « affiliation » continue à se développer remarquablement via le groupe français « Hôtels et Préférences » sur son marché domestique avec l'ouverture d'un nombre record de plus de 40 hôtels en 2019 et l'intégration réussie de « Tempting Places », un concept de boutique hôtel premium présent dans 31 pays suite à son acquisition en 2018.

Le Groupe a également accéléré le déploiement du label Kyriad Direct en France à travers 22 nouveaux hôtels et signé des nouveaux contrats de franchise et de gestion sur des hôtels fleurons au sein de capitales européennes (Serbie, Pologne, Italie). Finalement, le Groupe a ouvert 2 nouveaux hôtels où il exploite le fonds de commerce mais ne détient pas les murs en France (Fontainebleau) et Allemagne (Ludwigschafen).

De plus, le Groupe a renforcé sa présence dans des pays de la zone BRICS. Par exemple, un accord de partenariat a été signé en 2019 avec Vienna International afin de développer et gérer les hôtels Campanile, Kyriad & Golden Tulip en Chine. 49 hôtels ont déjà été signés sous ses marques à fin 2019. Egalement, le marché brésilien où le Groupe s'est implanté à travers l'acquisition des titres des sociétés portant l'activité opérationnelle d'une partie des franchisés Golden Tulip du groupe Brazil Hospitality Group (BHG) génère désormais une bonne dynamique. En effet, cela a permis de finaliser la mise en place de la plateforme local tout en signant des contrats de gestion clés dans des emplacements très recherchés.

Enfin, en lien avec les ambitions de son actionnaire, le Groupe a continué à investir significativement au cours de ces dernières années dans son plan digital afin de mettre à jour son système de distribution et de ventes intégrés. Ainsi, le Groupe a également lancé avec succès ses nouveaux sites internet ainsi que ses nouvelles applications fin 2019. Le Groupe a également accéléré le déploiement de ses leviers d'intégration au niveau des fonctions finance et achats.

2.2. Variations de périmètre

Néant.

3. Evénements postérieurs à la clôture

Néant.

4. Principes comptables

4.1. Référentiel IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2019 du Groupe ont été établis conformément aux principes de comptabilisation et d'évaluation des normes IFRS (International Financial Reporting Standards) adoptées dans l'Union Européenne.

Au 31 décembre 2019, les normes et interprétations comptables adoptées par l'Union Européenne sont similaires aux normes et interprétations d'application obligatoire publiées par l'IASB.

Nouvelles normes, mises à jour et interprétations en vigueur et qui n'ont pas d'impact sur l'information financière présentée :

- Amendements à IFRS 9 « clauses de remboursement anticipé avec compensation négative », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou cessation de régime », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IAS 28 « Investissements à long-terme dans des entreprises associées et des coentreprises », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- Annual improvements (cycle 2015-2017) « Améliorations annuelles des normes IFRS publiées en décembre 2017 », applicable à compter du 1er janvier 2019.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations suivantes ont été adoptées ou en cours d'adoption par l'Union Européenne mais ne sont pas applicables au 31 décembre 2019 et n'ont pas été appliquées par anticipation :

- Amendements à IFRS 3 « Définition d'une activité », applicable à compter du 1er janvier 2020 ;
- Amendements à IFRS 9, IAS 39 et IFRS 7 "Réforme des taux d'intérêt de référence IBOR) – Etape 1", applicable à compter du 1er janvier 2020 ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 « Définition du terme « significatif », applicable à compter du 1er janvier 2020 ;
- Cadre conceptuel, « Cadre conceptuel de l'information financière révisé (en remplacement du Cadre de 2010), applicable à compter du 1er janvier 2020 ;
- IFRS 17 " Contrats d'assurance " applicable à compter du 1^{er} janvier 2021.
- Amendements à IAS 28 et IFRS 10 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise ».

Le Groupe ne s'attend pas à ce que l'adoption des normes indiquées ci-dessus ait une incidence significative sur les comptes consolidés.

Les nouvelles normes, amendements à des normes existantes et interprétations en vigueur et ayant un impact sur l'information financière présentée :

IFRS 16 « Contrats de location »

Le Groupe a appliqué la norme IFRS 16 à compter du 1er janvier 2019, mais n'a pas retraité l'information comparative au titre de l'exercice 2018, comme permis par les dispositions spécifiques de transition prévues par la norme (« méthode rétrospective simplifiée »). En conséquence, les reclassements et ajustements résultant de la première application d'IFRS 16 sont reconnus dans le bilan d'ouverture au 1er janvier 2019.

Les impacts de l'application d'IFRS 16 sur les comptes consolidés du Groupe sont présentés en Note 4.14.

Pour la première application d'IFRS 16, le Groupe a appliqué les mesures de simplification pratiques suivantes permises par la norme :

- L'application d'un taux d'actualisation unique à un portefeuille d'actifs loués ayant les mêmes caractéristiques,

- L'exclusion des contrats ayant une durée inférieure ou égale à 12 mois à leur date de prise d'effet et des contrats portant sur des actifs de faible valeur,
- L'exclusion des coûts directs initiaux dans l'évaluation initiale des droits d'utilisation,
- L'utilisation de connaissances acquises postérieurement dans la détermination de la durée des contrats de location, lorsqu'ils contiennent des options de renouvellement ou de résiliation anticipée. La durée du contrat de location est définie comme la durée non résiliable du contrat de location avec une option de renouvellement exerçable uniquement par le Groupe si elle est incluse dans le contrat.
- Comme permis par la norme, IFRS 16 n'a pas été appliquée aux contrats que le Groupe n'avait pas antérieurement identifiés comme contenant un contrat de location en application d'IAS 17 « Contrats de location » et d'IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location. »

Le changement des principes et méthodes comptables Groupe a eu les impacts de présentation suivants dans les états financiers au 1^{er} janvier 2019.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2018	IFRS 16	Reclassement IAS 17	1er janvier 2019 retraité
Immobilisations corporelles	405 359	-	(32 685)	372 674
Droits d'utilisation	-	283 846	32 685	316 531
Actifs non courants	1 104 914	283 846	-	1 388 760
Actifs courants	189 197	-	-	189 197
Total Actif	1 294 111	283 846	-	1 577 957
Capitaux propres	225 618	-	-	225 618
Emprunts à long terme	811 371	-	(20 316)	791 055
Dettes de location à long terme	-	266 127	20 316	286 443
Dettes non courantes	872 758	266 127	-	1 138 885
Dettes financières à court terme	39 976	-	(1 479)	38 497
Dettes de location à court terme	-	18 319	1 479	19 798
Passifs courants	195 737	18 319	-	214 056
Total Passif	1 294 111	284 446	-	1 578 597

Les dettes de location au 1er janvier 2019 peuvent être rapprochées des engagements de location au 31 décembre 2018 comme suit :

(en milliers d'euros)	
Engagements de location au 31 décembre 2018	223 548
Actualisé au taux d'emprunt marginal à la date d'acquisition	(47 558)
+ Dettes de location financement comptabilisées au 31 décembre 2018	21 795
- Contrats de location de montants non significatifs et à court terme comptabilisés en charges	(8 278)
+ / - Ajustements liés à des différences de traitement des options de renouvellement	116 734
Dettes de location financement au 1er janvier 2019	306 241
Dont :	
Dettes courantes de location	19 798
Dettes non courantes de location	286 443

4.2. Présentation des états financiers

Les comptes consolidés annuels ont été arrêtés par le Président le 6 mars 2020.

Ils présentent en données comparatives les comptes arrêtés au 31 décembre 2018 établis selon le même référentiel comptable et les mêmes conventions à l'exception de l'incidence des changements de méthodes mentionnés aux

paragraphe « IFRS16 – Contrats de location ». Sauf indication contraire, les montants des états financiers sont présentés en milliers d'euros. Les changements de normes intervenus sur l'exercice sont détaillés en note 4.1. L'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés est établi de manière uniforme par les entités du Groupe et les méthodes comptables et conventions décrites ci-après ont été appliquées de façon permanente.

4.3. Estimations et jugements

Pour établir ses comptes, le Groupe doit procéder à des estimations et faire des hypothèses qui affectent la valeur comptable de certains éléments d'actif et de passif, des produits et charges, ainsi que les informations données dans certaines notes de l'annexe. Le Groupe revoit ses estimations de manière régulière pour prendre en compte l'expérience passée et les autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. En fonction de l'évolution de ces hypothèses ou des conditions différentes, les montants figurant dans ses futurs états financiers pourraient différer des estimations actuelles.

Les principales estimations concernent l'évaluation des actifs à durée de vie indéfinie (marques et écarts d'acquisition) en fonction des hypothèses les plus probables, les durées d'amortissement des autres immobilisations, les impôts différés, les éléments relatifs aux contrats de location et, les provisions pour risques et charges liées à une estimation des risques effectuée au cas par cas, étant précisé que la survenance d'événements peut entraîner une réappréciation des risques, les hypothèses ayant par nature un caractère incertain.

4.4. Méthodes de consolidation

Les comptes consolidés comprennent les comptes de Groupe du Louvre, société mère, domiciliée en France, ainsi que ceux de ses filiales, et des sociétés associées. Cet ensemble forme le Groupe du Louvre. La liste des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation figure dans la Note 30 – Périmètre de consolidation.

Les sociétés sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale lorsque le Groupe a une participation, généralement majoritaire, et en détient le contrôle. Cette règle s'applique indépendamment du pourcentage de participation au capital. Un investisseur contrôle une entité faisant l'objet d'un investissement lorsqu'il est exposé ou qu'il a droit à des rendements variables en raison de ses liens avec ladite entité et qu'il a la capacité d'influer sur ces rendements du fait du pouvoir qu'il détient sur cette entité.

Pour déterminer la présomption de contrôle, les droits de vote potentiels qui sont exerçables ou convertibles sont pris en compte.

Les intérêts ne donnant pas le contrôle sont présentés au bilan dans une catégorie distincte des fonds propres. La part des intérêts ne donnant pas le contrôle au bénéfice est présentée distinctement dans le compte de résultat.

Les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles, sans toutefois en exercer le contrôle, sont prises en compte selon la méthode de la mise en équivalence.

L'existence d'une influence notable est habituellement mise en évidence soit d'une part par la représentation au conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue, la participation au processus d'élaboration des politiques, et notamment la participation aux décisions relatives aux dividendes et autres distributions, les transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue et, l'échange de personnels dirigeants, soit d'autre part par la fourniture d'informations techniques essentielles.

Quand la quote-part de perte attribuée au Groupe excède la valeur comptable des entités mises en équivalence, la quote-part de pertes prise en compte est limitée à hauteur de la valeur mise en équivalence. La participation mise en équivalence est ramenée à zéro jusqu'à retour à meilleure fortune.

Selon les principes de consolidation, les transactions réalisées entre les sociétés consolidées sont éliminées.

Les gains et pertes entre les sociétés du Groupe sont également éliminés lors de l'établissement des comptes consolidés. Les gains issus des transactions avec les entités associées sont éliminés à hauteur de la quote-part détenue, les pertes sont éliminées de la même façon.

4.5. Conversion des états financiers des filiales étrangères

Lors de la consolidation, les actifs et passifs des sociétés du Groupe libellés en monnaies étrangères, y compris les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur, sont convertis en euros au cours de clôture. Les produits et charges sont convertis en euros au cours de change moyen de l'exercice.

Les écarts de change résultant des conversions sont comptabilisés en réserves de conversion, en tant que composante distincte des capitaux propres.

4.6. Opérations libellées en devises

Dans les sociétés du Groupe, les transactions en monnaies étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment où elles sont effectuées. Les actifs et les passifs monétaires libellés en monnaies étrangères sont convertis aux cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change qui résultent des opérations précitées sont inscrites au compte de résultat :

- en résultat opérationnel pour les transactions commerciales;
- en résultat financier pour les transactions financières.

4.7. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est évalué pour le montant de la contrepartie attendue par le Groupe. Les ventes sont enregistrées dans le compte de résultat lorsque les risques et les avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur soit en continu, soit à une date donnée.

- **Chiffre d'affaires hôtelier**, comprenant l'ensemble des recettes (hébergement, restauration et autres prestations) reçues des clients, pour les hôtels détenus en propriété ou exploités en contrat de location.
- **Redevances facturées** aux hôtels sous contrat de gestion et hôtels franchisés :
 - les redevances de franchise et de gestion sont généralement assises sur le chiffre d'affaires hébergement, et sont par conséquent reconnues en chiffre d'affaires selon le même rythme de comptabilisation ;
 - les droits d'entrée facturés à la mise en place du contrat de franchise sont étalés sur la durée du contrat ;
 - les autres redevances sont comptabilisées au fur et à mesure des services rendus aux hôtels.

4.8. Autres produits et charges opérationnels

Les opérations non courantes de montant significatif et pouvant nuire à la lisibilité de la performance courante sont classées sur la ligne « Autres produits et charges opérationnels ».

Cette ligne regroupe les éléments qui sont difficiles à prédire en raison de leur nature, fréquence et / ou importance relative. Ces éléments - qui sont détaillées dans la Note 6.8 - peuvent être divisés en deux catégories :

- éléments qui sont à la fois non fréquents et significatifs, tels qu'une dépréciation importante des actifs, la cession de titres (actifs ou d'actions)
- éléments qui sont par nature imprévisibles dans leur montant et / ou la fréquence. Le groupe considère que la matérialité doit être mesurée non seulement en comparant le montant concerné avec le bénéfice (la perte) provenant des activités d'exploitation de la période, mais aussi en termes de changements d'une période à l'autre.

Dans cette ligne sont compris notamment les coûts de réorganisation et de restructuration, les indemnités exceptionnelles et les plus ou moins-values sur cessions d'actifs.

4.9. Résultat opérationnel

La définition du résultat opérationnel du Groupe ne diffère pas de la recommandation n°2013-03 du 7 novembre 2013 de l'ANC. Le Groupe a jugé pertinent pour la compréhension de la performance financière, de présenter sur le compte de résultat un sous-total « résultat opérationnel courant » avant prise en compte des produits et charges non récurrents (cf. note 4.8. Autres produits et charges opérationnels).

4.10. Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition.

L'écart d'acquisition représente la différence entre le coût d'acquisition des titres des filiales et des entreprises associées et la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur des actifs nets identifiables acquis à la date d'acquisition. Les actifs nets identifiables représentent les actifs acquis, les passifs et passifs éventuels assumés.

Dans le cas d'une acquisition donnant le contrôle avec existence d'intérêts ne donnant pas le contrôle, le Groupe opte, acquisition par acquisition, pour la comptabilisation soit d'un écart d'acquisition dit « complet », c'est-à-dire que ce dernier est calculé en prenant en compte la totalité de l'actif net réévalué y compris la quote-part revenant aux intérêts ne donnant pas le contrôle, soit d'un écart d'acquisition dit « partiel » qui est calculé en ne prenant en compte que la quote-part effectivement acquise de l'actif net réévalué.

Toute acquisition complémentaire d'intérêts ne donnant pas le contrôle est considérée comme une transaction entre actionnaires et, par conséquent, ne fait pas l'objet de réévaluation des actifs identifiables ni de constatation d'écart d'acquisition supplémentaire.

L'écart d'acquisition des sociétés mises en équivalence est inclus dans la valeur des titres mis en équivalence au bilan.

Au regard des dispositions de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises », les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, mais ils font l'objet d'un test de dépréciation dès l'apparition d'indices de perte de valeur et au minimum une fois par an en application des dispositions de la norme IAS 36.

En cas de perte de valeur, une provision est constituée par voie de dépréciation et intégrée au compte de résultat du Groupe dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels ».

L'écart d'acquisition négatif représente l'excédent de la part d'intérêt du Groupe dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise à la date d'acquisition et est comptabilisé immédiatement au compte de résultat au cours de la période d'acquisition.

Si la part d'intérêt de l'acquéreur dans la juste valeur nette des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables comptabilisés excède le coût du regroupement d'entreprises, l'acquéreur doit ré-estimer l'identification et l'évaluation des actifs, passifs et passifs éventuels identifiables ou des unités génératrices de trésorerie les composant et l'évaluation du coût du regroupement, et comptabiliser immédiatement en résultat tout excédent subsistant après cette réévaluation.

L'écart d'acquisition a été affecté aux unités génératrices de trésorerie (« UGT ») qui font l'objet d'un suivi par pays et par segments de marché pour la France.

4.11. Autres immobilisations incorporelles

Conformément à la norme IAS 38, « Immobilisations incorporelles », les immobilisations incorporelles acquises figurent au bilan à leur coût diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur éventuelles.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, incluant notamment les marques, ne sont pas amorties et font l'objet d'une revue de leur valorisation lors de la survenance d'événements susceptibles de remettre en cause leur valeur et dans tous les cas au minimum une fois par an en fin d'année. Lorsque leur valeur recouvrable s'avère inférieure à la valeur nette comptable, une dépréciation est constituée, comptabilisée dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels ».

Le Groupe a qualifié comme autres immobilisations incorporelles les actifs acquis séparément tels que les systèmes d'information de gestion, les droits de propriété intellectuelle, les brevets et les droits au bail.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilité prévue :

- Les systèmes d'information de gestion sont amortis sur une période de trois à cinq ans,
- Les autres immobilisations incorporelles sont amorties sur une période de cinq ans.

4.12. Immobilisations corporelles

Valeur brute

Les immobilisations corporelles sont principalement composées de terrains, constructions, et matériels, et sont comptabilisées à leur coût d'acquisition, diminué des amortissements cumulés et des pertes de valeur, selon le traitement de référence de la norme IAS 16 « Immobilisations corporelles ».

Le coût d'une immobilisation corporelle est comptabilisé en tant qu'actif s'il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet élément iront à l'entité et que le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Amortissement

Lorsque les immobilisations corporelles ont des composants qui ont des durées d'utilité différentes, ces composants sont comptabilisés séparément et amortis selon leur propre durée d'utilisation.

Les frais et coûts d'emprunt initiaux liés à l'acquisition d'actifs sont incorporés au coût de ces actifs. Ils sont activés et amortis selon la durée d'utilisation de ces catégories d'actifs.

La valeur résiduelle et la durée d'utilité d'un actif font l'objet d'une révision au moins à chaque fin de période annuelle et, si les attentes diffèrent par rapport aux estimations précédentes, les changements sont comptabilisés comme un changement d'estimation comptable conformément à la norme IAS 8 "Méthodes comptables, changements d'estimations comptables et erreurs".

Le mode d'amortissement utilisé reflète le rythme selon lequel l'entité s'attend à consommer les avantages économiques futurs liés à l'actif.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire en fonction des durées d'utilisation ci-après :

	<i>Durée</i>
Constructions des hôtels économiques	30 à 50 ans
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	10 à 20 ans
Equipements et matériels	3 à 5 ans

4.13. Dépréciation des éléments d'actifs

Conformément à IAS 36 « Dépréciation d'actifs », des tests de dépréciation sont conduits pour les actifs ou groupes d'actifs (ensembles homogènes d'actifs dont l'utilisation génère des flux de trésorerie indépendants des flux générés par les autres groupes d'actifs) selon le processus suivant :

- les actifs incorporels non amortissables et les Goodwill font l'objet d'un test de dépréciation dès qu'un indice de perte de valeur est identifié et au minimum une fois par an à la date de clôture de l'exercice ;
- les actifs corporels et incorporels amortissables font l'objet d'un test de dépréciation s'il existe un indice de perte de valeur sur ces immobilisations.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur comptable d'un actif ou d'une unité génératrice de trésorerie excède sa valeur recouvrable, cette dernière étant la valeur la plus élevée entre la juste valeur diminuée des coûts de vente et la valeur d'utilité de l'actif.

La valeur d'utilité d'un actif est déterminée sur la base d'une évaluation annuelle par un cabinet externe indépendant. Les valorisations sont basées sur des multiples d'EBITDA moyens calculés sur une période de 10 ans à compter de l'exercice en cours, et sont confortées par des évaluations calculées à partir de cash-flows futurs actualisés.

Les pertes de valeur qui en découlent sont imputées en priorité sur les écarts d'acquisition puis sur les actifs ou les groupes d'actifs auxquels on a affecté initialement le coût d'acquisition. Les pertes de valeur imputées sur les écarts d'acquisition sont irréversibles. Elles sont comptabilisées dans la rubrique « Autres produits et charges opérationnels ».

4.14. Contrats de location

Cette note présente les informations sur les contrats de locations lorsque le Groupe est le preneur.

Jusqu'au 31 décembre 2018, le Groupe qualifiait ses contrats de location simple ou de location-financement selon son appréciation du transfert de la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de l'actif.

Le Groupe a ainsi maintenu la présentation des actifs et des passifs de location liés aux contrats qui étaient qualifiés de « locations financements » selon la norme IAS 17 « Contrats de location ». Ces actifs sont présentés en immobilisations corporelles et les dettes correspondantes en emprunts.

La norme IFRS 16 traite tous les contrats de location éligibles suivant un modèle unique consistant à enregistrer au passif, une dette de loyers (somme des paiements futurs actualisés), et à l'actif, un droit d'utilisation. Ces deux éléments sont totalement amortis à la fin de la durée des contrats de location estimée suivant IFRS 16.

Les contrats antérieurement classés en tant que location simple sont comptabilisés en constatant une obligation locative égale aux paiements résiduels actualisés des loyers restants déterminée à l'aide d'un taux marginal à la date de première application calculé sur la durée résiduelle du contrat.

La durée de location correspond à la durée contractuelle négociée. Les hypothèses de renouvellement ou de résiliation ne sont prises en compte que si un contexte particulier permet au Groupe d'être raisonnablement certain :

- d'exercer une option de renouvellement, par exemple, lorsque l'actif loué est considéré comme "stratégique" ou encore lorsqu'il a fait l'objet d'investissements "significatifs" alors que la durée résiduelle de location est significativement faible.
- d'exercer une option de résiliation prévue contractuellement

Certains événements peuvent conduire à une ré-estimation des valeurs inscrites au bilan. Il s'agit notamment des situations suivantes :

- révision de la durée de location, du loyer ou du périmètre des actifs loués ;
- révision de l'évaluation du caractère raisonnablement certain (ou non) de l'exercice d'une option ;
- ré-estimation relative aux garanties de valeur résiduelle.

Dette de loyers

La dette de loyers est évaluée initialement pour la valeur actualisée des paiements dus sur la durée du contrat.

Ces paiements comprennent :

- Les loyers fixes (y compris loyers considérés comme fixes en substance) diminués des avantages à recevoir,
- Les loyers variables basés sur un indice ou un taux, et
- Les pénalités de résiliation anticipée lorsque le Groupe est raisonnablement certain d'exercer l'option de sortie à la date de prise d'effet du contrat.

Pour déterminer la valeur actuelle des paiements de loyers, le Groupe utilise son taux marginal d'endettement à la date de prise d'effet du contrat lorsque le taux implicite du contrat n'est pas aisément déterminable. Il s'agit du taux que le preneur obtiendrait pour financer un actif de valeur identique, dans un environnement économique similaire, et sur une durée et avec des garanties similaires. Le taux marginal d'emprunt moyen est de 2,51%.

La dette de loyers est comptabilisée au coût amorti, selon la méthode du taux d'intérêt effectif. A chaque clôture, elle est augmentée des intérêts de la période et diminuée du montant des paiements effectués.

La dette de loyers est réévaluée en cas de révision des loyers variables basés sur un indice ou un taux, ou lorsque le Groupe modifie son appréciation du caractère raisonnablement certain de l'exercice d'une option de renouvellement ou de résiliation anticipée. Dans un tel cas, la valeur comptable du droit d'utilisation est ajustée pour un montant équivalent ou, si elle a déjà été ramenée à zéro, l'impact est comptabilisé en compte de résultat.

Ci-dessous les impacts dans les états financiers au 31 décembre 2019 ainsi que les charges non capitalisées de la période :

Dettes de location		31 décembre 2019	
<i>(en millions d'euros)</i>			
Au 31 décembre 2018	-	Loyers court terme	(896)
1ère application au 1er janvier 2019	306 241	Loyers sur biens de faible valeur	(5 700)
Augmentations	17 542	Loyers variables	(1 213)
Paielements	(17 105)	Charges de copropriété	(2 641)
Au 31 décembre 2019	306 678	Autres	(424)
		Charges non capitalisées	(10 874)

Droits d'utilisation

Le droit d'utilisation est évalué initialement à son coût à la date de prise d'effet du contrat, c'est-à-dire la date à laquelle l'actif sous-jacent est mis à disposition du Groupe. Le coût d'un droit d'utilisation comprend :

- Le montant initial de la dette de loyers,
- Les paiements d'avance, nets le cas échéant des avantages reçus du bailleur,
- Les coûts directs initiaux encourus, et
- Les coûts estimés de remise en état de l'actif loué, si applicable.

Le droit d'utilisation est amorti sur une base linéaire sur la durée la plus courte de sa durée d'utilité et de la durée du contrat. Il est soumis aux tests de dépréciation. Si le groupe est raisonnablement certain d'exercer une option d'achat, le droit d'utilisation est amorti sur la durée de vie utile de l'actif sous-jacent.

Le bilan présente les informations ci-dessous au titre des contrats de location :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Droits d'utilisation			
	Constructions	Terrains	Véhicules	Total
Au 31 décembre 2018	-	-	-	-
1ère application au 1er janvier 2019	287 142	28 300	1 089	316 531
Augmentations	17 332	-	210	17 542
Diminutions	(137)	-	-	(137)
Amortissements	(23 014)	(316)	(523)	(23 853)
Dépréciations	-	-	-	-
Au 31 décembre 2019	281 323	27 984	776	310 083

4.15. Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Conformément à la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées », un actif non courant, ou un groupe d'actifs et de passifs, est détenu en vue de la vente quand sa valeur comptable sera recouvrée principalement par le biais d'une vente et non d'une utilisation continue. Pour que tel soit le cas, l'actif doit être disponible en vue de sa vente immédiate et sa vente doit être hautement probable. Les actifs et passifs concernés sont reclassés en actifs détenus en vue de la vente et en passifs liés à des actifs détenus en vue de la vente sans possibilité de compensation. Les actifs ainsi reclassés sont comptabilisés à la valeur la plus faible entre leur valeur comptable et leur juste valeur diminuée des coûts de cession.

Une activité est considérée comme abandonnée quand elle représente une activité distincte et significative pour le Groupe, et que les critères de classification comme actif détenu en vue de la vente ont été satisfaits ou lorsque le Groupe a cédé l'activité. Les activités abandonnées sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat des périodes publiées comprenant le résultat net après impôt des activités abandonnées jusqu'à la date de cession et le profit ou la perte après impôt résultant de la cession ou de l'évaluation à la juste valeur diminuée des coûts de la vente des actifs et passifs constituant les activités cédées ou en cours de cession.

De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées, en cours de cession ou abandonnées sont présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie consolidés des périodes présentées.

Si un actif ou groupe d'actifs ne satisfait plus aux critères de classification comme actif détenu en vue de la vente, le Groupe cesse de classer cet actif ou groupe d'actifs comme détenu en vue de la vente et évalue cet actif ou groupe d'actifs au plus faible (i) de sa valeur comptable avant la classification de l'actif comme détenu en vue de la vente, ajusté de tout amortissement, ou réévaluations qui auraient été comptabilisés si l'actif n'avait pas été classé comme détenu en vue de la vente, et (ii) de sa valeur recouvrable à la date de décision ultérieure de ne pas vendre. L'actif ou groupe d'actifs qui cesse d'être présenté comme actif détenu en vue de la vente ne doit pas être reclassé dans les états de la situation financière (bilan) relatifs aux périodes antérieures.

Le résultat des activités, présenté précédemment en activités abandonnées, est reclassé et inclus dans le résultat des activités poursuivies pour toutes les périodes présentées. Il en est de même pour les flux de trésorerie générés par les activités cédées, en cours de cession ou abandonnées qui cessent d'être présentés sur une ligne distincte du tableau des flux de trésorerie consolidés pour toutes les périodes présentées.

4.16. Actifs et passifs financiers

Les actifs et passifs financiers sont comptabilisés et évalués conformément aux dispositions des normes IFRS 9 « Instruments financiers, comptabilisation et évaluation » et IAS 32 « Instruments financiers, présentation ». Les méthodes de comptabilisation et d'évaluation utilisées sont les suivantes.

4.16.1 Créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes courantes

Ces actifs et passifs financiers sont évalués à leur valeur nominale dans la mesure où elle constitue une estimation raisonnable de leur valeur de marché étant donné leur caractère court terme. Les créances clients sont comptabilisées sous déduction éventuelle de provisions pour pertes de valeur en cas de risques de non-recouvrement.

4.16.2 Actifs financiers détenus à des fins de transaction

Les actifs financiers détenus à des fins de transaction sont constitués de parts d'OPCVM de trésorerie. Ils sont évalués à leur valeur de marché. Cette valeur est déterminée sur la base de la dernière cotation communiquée par la banque. Toute variation de cette juste valeur est constatée en résultat.

4.16.3 Titres de participation

Les titres de participation correspondent à la détention du Groupe dans des sociétés non consolidées. Ils sont évalués actif par actif à leur juste valeur.

Les variations de juste valeur sont comptabilisées en capitaux propres non recyclables (« OCI »).

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, au dernier cours de Bourse. Pour les titres non cotés, elle est déterminée en fonction de la quote-part du Groupe dans l'actif net (éventuellement corrigé) de la société, de sa valeur de rendement, des perspectives de rentabilité ou à valeur d'expert.

Si la juste valeur n'est pas déterminable de façon fiable, les titres sont comptabilisés à leur coût d'achat.

4.16.4 Prêts et créances

Cette catégorie comprend principalement les créances rattachées à des participations non consolidées, les dépôts de garantie, les autres prêts et les autres créances. Les valeurs de marché des prêts et créances sont estimées à partir de l'actualisation des flux de trésorerie futurs avec les courbes zéro coupon en vigueur à la date de clôture des exercices avec prise en compte d'un spread déterminé par le Groupe. Pour les dépôts de garantie et prêts divers, la valeur comptable représente une estimation raisonnable de la juste valeur. Ces dépôts de garantie et prêts divers sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti calculé à l'aide du taux d'intérêt effectif. Ils sont dépréciés s'il est probable qu'il ne sera pas possible de recouvrer la totalité des montants (en principal et en intérêts) dus selon les termes contractuels.

La perte de valeur comptabilisée en résultat est égale à la différence entre la valeur nette comptable de l'actif et sa valeur recouvrable. Si la valeur recouvrable de l'actif augmente ensuite du fait d'un événement survenant après

la comptabilisation de la dépréciation, celle-ci est reprise, mais la reprise ne peut porter la valeur comptable de l'actif à un montant supérieur au coût d'origine amorti qui aurait été obtenu s'il n'avait pas été déprécié.

4.16.5 Emprunts et dettes financières

Les dettes financières sont essentiellement constituées d'emprunts bancaires, de découverts bancaires et des emprunts sur location-financement.

Les dettes financières liées aux contrats de location suite à l'application de la norme IFRS 16 Contrats de location sont présentés respectivement en dette de location long terme et court terme.

Pour les emprunts et dettes à taux variable, la valorisation retenue est celle du coût amorti avec un amortissement actuariel des frais d'émission.

Pour les emprunts à taux fixe, deux méthodes sont utilisées :

- Les emprunts à taux fixe qualifiés d'éléments couverts dans le cadre de relations de couverture de juste valeur font l'objet d'une comptabilisation à la valeur de marché. Celle-ci est déterminée à partir des flux futurs de trésorerie actualisés avec les courbes de zéro coupon en vigueur à la date de clôture des exercices et avec un spread égal au spread à la mise en place du financement ;
- Les autres emprunts à taux fixe sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du « taux d'intérêt effectif », qui intègre un amortissement actuariel des primes et frais d'émission.

Les dettes de location-financement sont comptabilisées au coût historique amorti. Leur valeur de marché est déterminée à partir de l'actualisation des flux de trésorerie futurs.

Les emprunts et dettes financières (hors location-financement) à plus d'un an à l'origine, dont la durée de vie résiduelle est inférieure à un an, sont comptabilisés en emprunts et dettes financières non courantes.

4.16.6 Instruments dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers fermes ou optionnels qualifiés de dérivés destinés à couvrir les expositions du Groupe aux risques de marché (taux, change). Le Groupe a choisi de ne pas adopter la réglementation d'IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture.

Les instruments dérivés sont évalués et comptabilisés à la juste valeur. Les valeurs de marché sont déterminées à partir des valorisations externes effectuées par la société Finance Active.

Les variations de juste valeur de ces instruments sont toujours enregistrées en résultat, sauf dans le cas de relations de couverture de flux futurs de trésorerie, où celles-ci sont enregistrées en capitaux propres.

Pour les dérivés éligibles à la comptabilité de couverture, la comptabilisation en instruments de couverture permet de réduire la volatilité du résultat liée à la variation de valeur des dérivés concernés.

Se reporter à la Note 24 – Gestion des risques de marché et des instruments financiers dérivés pour la valorisation au 31 décembre 2019.

Conformément à la norme IAS 32, la valeur des engagements financiers au titre des promesses unilatérales d'achat consenties par le Groupe à un tiers, et portant sur des titres de filiales consolidées en intégration globale (sans transfert des risques et avantages) est comptabilisée en dette. La contrepartie de ce passif est enregistrée initialement en déduction des capitaux propres hors-groupe à hauteur de la valeur comptable des intérêts ne donnant pas le contrôle concerné, et en déduction des capitaux propres part du groupe pour l'excédent éventuel. La dette est évaluée selon les modalités contractuelles, les variations ultérieures de celle-ci sont comptabilisées en capitaux propres.

4.17. Stocks

Les stocks sont évalués au plus faible de leur coût de revient et de leur valeur nette de réalisation. Ils sont dépréciés si leur valeur nette de réalisation est inférieure à leur coût de revient.

4.18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Ce poste comprend les fonds en caisse et les comptes courants bancaires ne faisant l'objet d'aucune restriction. Il inclut également des actifs financiers de gestion de trésorerie à court terme (moins de trois mois), aisément convertibles en un montant connu de liquidités, et non soumis à des risques significatifs de variation de valeur. Etant mobilisables ou cessibles à tout moment, ils sont valorisés à leur juste valeur, les variations de valeur étant comptabilisées en résultat.

4.19. Impôts

Le Groupe applique les recommandations de la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat »

La charge (le produit) d'impôt est égale (égal) au montant total de l'impôt exigible et de l'impôt différé.

L'impôt exigible est le montant de l'impôt sur les bénéfices payable (récupérable) au titre du bénéfice imposable d'un exercice.

Les différences temporaires entre les valeurs comptables des actifs et des passifs et leurs bases fiscales donnent lieu à la constatation d'un impôt différé selon la méthode du report variable. Les effets liés aux changements des taux d'impôts sont enregistrés en compte de résultat de l'exercice au cours duquel le changement de taux intervient, sauf dans le cas où ils se rapportent à des éléments précédemment débités ou crédités dans les capitaux propres.

Les impôts différés sont enregistrés sur toutes les différences temporaires, à moins que l'impôt différé ne soit généré par la comptabilisation initiale d'un actif ou d'un passif dans une transaction qui n'est pas un regroupement d'entreprises et qui, au moment de la transaction, n'affecte ni le bénéfice comptable, ni le bénéfice imposable.

Les impôts différés actifs sont enregistrés sur toutes les différences temporaires déductibles dans la mesure où il est probable que de futurs bénéfices imposables seront disponibles. Un actif d'impôt différé est comptabilisé au titre du report en avant de pertes fiscales dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs sur lesquels ces pertes fiscales pourront être imputées.

Les passifs d'impôt différé correspondent à des impôts payables au cours d'exercices futurs au titre de différences temporaires imposables.

4.20. Provisions

Une provision est un passif dont l'échéance ou le montant est incertain. Un passif est une obligation actuelle de l'entreprise résultant d'événements passés et dont le règlement devrait se traduire pour l'entreprise par une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques.

Conformément à la norme IAS 37 « Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels », une provision est comptabilisée lorsque :

- le Groupe a une obligation actuelle (juridique ou implicite) résultant d'un événement passé ;
- il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour régler l'obligation ;
- et le montant de l'obligation peut être estimé de manière fiable.

Lorsque l'effet est significatif, les provisions sont actualisées en utilisant un taux d'actualisation reflétant le taux d'intérêt sans risque.

Dans le cas des restructurations, une provision est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan normalisé et détaillé de restructuration et a :

- soit commencé à exécuter le plan,
- soit rendu public le plan.

Les coûts de restructuration futurs ne sont pas provisionnés.

4.21. Provisions pour retraite

Le Groupe offre à ses employés différents régimes de retraite complémentaire, indemnités de fin de carrière et autres avantages à long terme, en fonction des réglementations et usages en vigueur dans les pays d'exercice de l'activité.

Les avantages procurés par ces régimes sont de deux types : à cotisations définies et à prestations définies. Pour les régimes à cotisations définies, le Groupe n'a pas d'autre obligation que le paiement de primes versées à des organismes extérieurs ; la charge qui correspond à ces primes versées est prise en compte dans le résultat de l'exercice. Pour les régimes à prestations définies, le Groupe évalue ses obligations conformément à la norme IAS 19 révisé « Avantages du Personnel ».

Les engagements sont ainsi calculés selon la méthode des unités de crédit projetées, en tenant compte d'hypothèses actuarielles telles que, augmentation des salaires, âge de départ en retraite, mortalité, rotation et taux d'actualisation. Ces hypothèses prennent en considération les conditions particulières notamment macroéconomiques des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

Afin de déterminer le passif au titre des engagements de retraite et assimilés, il est également tenu compte des actifs des régimes détenus en couverture qui sont évalués à leur valeur de marché.

Le passif comptabilisé au bilan correspond à la valeur actualisée des obligations, sous déduction de la juste valeur des actifs de couverture.

Les modifications d'hypothèses actuarielles et effets d'expérience donnent lieu à des écarts actuariels qui sont intégralement constatés en Autres éléments du résultat global sur l'exercice de leur survenance.

5. Secteurs opérationnels

5.1. Informations par secteur d'activité

En application de la norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels", l'information sectorielle présentée est établie sur la base des reportings de gestion interne et composée des secteurs d'activité suivants :

- ✓ Les hôtels de 1* à 4* (Première Classe, Campanile, Golden Tulip, Kyriad), répartis en trois catégories : budget, économique et premium économique - luxe
- ✓ Les sièges/platformes opérationnelles détenant la gestion et les contrats de franchise avec l'ensemble du portefeuille,
- ✓ Les holdings : Groupe du Louvre, société mère du groupe d'intégration fiscale.

31 Décembre 2019					
<i>(en milliers d'euros)</i> Impacts IFRS 16 inclus	12 mois				Total
	Sièges/Plateformes opérationnelles	Hôtels	Holdings	Elimination inter-secteurs	
Chiffre d'affaires brut	201 830	416 141	3 299	(90 522)	530 748
Ventes inter-secteurs	(86 812)	(839)	(2 871)	90 522	-
Chiffre d'affaires contributif	115 018	415 302	428		530 748
Achats consommés Y/C variation de stocks	(2 187)	(37 964)	-		(40 151)
Charges de personnel	(47 497)	(125 485)	(4 088)		(177 070)
Charges externes	(68 040)	(184 074)	(5 949)	90 522	(167 541)
Impôts et taxes	(3 237)	(9 628)	(436)		(13 302)
Dotations aux amortissements	(13 132)	(50 198)	(73)		(63 403)
Dotations aux provisions	947	398	450		1 795
Autres produits et charges d'exploitation	(122)	(2 813)	432		(2 503)
Résultat opérationnel courant	68 562	6 377	(6 366)	-	68 573
Annulation des dotations aux amortissements	13 132	50 198	73		63 403
Annulation dot. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	543	484	46		1 073
Annulation rep. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	(324)	(84)	(13)		(420)
EBITDA	81 913	56 976	(6 259)		132 629

(en milliers d'euros) Impacts IFRS 16 exclus	31 Décembre 2018				
	12 mois				Total
	Sieges/Plateformes opérationnelles	Hôtels	Holdings	Elimination inter-secteurs	
Chiffre d'affaires brut	192 747	415 675	3 059	(86 652)	524 829
Ventes inter-secteurs	(83 632)	(865)	(2 155)	86 652	-
Chiffre d'affaires contributif	109 114	414 810	904		524 829
Achats consommés Y/C variation de stocks	(1 376)	(39 784)	-		(41 160)
Charges de personnel	(44 965)	(123 131)	(4 380)		(172 476)
Charges externes	(67 449)	(204 662)	(4 013)	86 652	(189 472)
Impôts et taxes	(3 691)	(10 103)	(613)		(14 407)
Dotations aux amortissements	(10 931)	(29 942)	(46)		(40 919)
Dotations aux provisions	402	643	(450)		596
Autres produits et charges d'exploitation	(919)	(3 140)	8		(4 051)
Résultat opérationnel courant	63 817	5 556	(6 434)	-	62 939
Annulation des dotations aux amortissements	10 931	29 942	46		40 919
Annulation dot. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	419	382	22		823
Annulation rep. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	(45)	(106)	-		(151)
EBITDA	75 123	35 774	(6 366)		104 530

5.2. Informations par zone géographique

Le chiffre d'affaires est présenté sur la base de la localisation géographique des sociétés du Groupe et se décompose comme suit :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019		31 Décembre 2018	
	12 mois		12 mois	
France	367 462	69,2%	364 274	69,4%
Europe sauf France	140 364	26,4%	141 147	26,9%
Amérique	1 725	0,3%	1 712	0,3%
Asie	20 816	3,9%	17 552	3,3%
Afrique	381	0,1%	144	0,0%
Chiffre d'affaires	530 748	100%	524 829	100%

6. Résultat opérationnel

6.1. Chiffre d'affaires

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
	12 mois	12 mois
Vente de biens	24 333	24 682
Prestations de services	506 416	500 147
TOTAL	530 748	524 829

6.2. Achats consommés et variations de stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Achats consommés	(40 254)	(41 185)
Variation de stocks	103	25
TOTAL	(40 151)	(41 160)

6.3. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Rémunérations	(173 509)	(168 369)
Retraite/médaille du travail	151	(583)
Participation et intéressement	(3 712)	(3 525)
TOTAL	(177 070)	(172 476)

Les effectifs en contrat à durée indéterminée (C.D.I.) du Groupe se répartissent comme suit :

Effectifs	31 Décembre 2019			31 Décembre 2018		
	France	International	Total	France	International	Total
Hôtellerie économique	2 483	1 434	3 917	2 556	1 317	3 873
Sièges/Plateformes opérationnelles	342	1 517	1 859	343	1 509	1 852
TOTAL	2 825	2 951	5 776	2 899	2 826	5 725

6.4. Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(39 011)	(38 398)
Locations et charges locatives *	(10 874)	(33 819)
Sous-traitance générale	(3 672)	(3 542)
Publicités, publications et relations publiques	(13 832)	(15 953)
Frais postaux et de télécommunications	(1 968)	(2 013)
Services bancaires et assimilés	(4 507)	(3 839)
Transports	(161)	(164)
Personnel extérieur à l'entreprise	(4 507)	(4 833)
Entretiens et réparations	(51 075)	(49 788)
Déplacements, missions et réceptions	(4 832)	(4 980)
Assurance	(1 127)	(1 335)
Achats non stockés de matières et autres app.	(22 101)	(21 076)
Autres charges externes	(9 874)	(9 732)
TOTAL	(167 541)	(189 472)

*Inclus l'impact de l'application d'IFRS 16, le montant de loyers retraités s'élève à 24,5M €.

6.5. Impôts et taxes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Impôts et taxes sur les rémunérations	(929)	(1 460)
Contribution Foncière des Entreprises (CFE)	(2 299)	(2 554)
Taxes foncières	(6 992)	(7 038)
Autres impôts et taxes	(3 081)	(3 355)
TOTAL	(13 302)	(14 407)

6.6. Dotations aux amortissements et provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Amortissements des immo. incorporelles	(7 365)	(5 091)
Amortissements des immo. Corporelles *	(56 039)	(35 828)
Sous-total amortissements	(63 403)	(40 919)
Provisions sur autres actifs	(120)	363
Provisions pour risques et charges	1 916	233
Sous-total provisions	1 795	596
TOTAL	(61 608)	(40 324)

*Inclus les amortissements en lien avec les droits d'utilisation reconnus suite à la mise en application d'IFRS 16 (Cf. Notes 4.1 et 4.14)

6.7. Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Pertes de change	(75)	(282)
Autres charges ⁽¹⁾	(5 110)	(6 462)
Total autres charges d'exploitation	(5 186)	(6 744)
Gains de change	185	165
Subventions	154	317
Autres produits ⁽¹⁾	2 343	2 211
Total autres produits d'exploitation	2 683	2 692
TOTAL	(2 503)	(4 052)

(1) Correspondent à des montants individuellement non significatifs sur l'hôtellerie économique.

6.8. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2019	2018
	12 mois	12 mois
Cessions d'actifs ⁽¹⁾	505	427
Gains / pertes de valeur sur les actifs ⁽²⁾	2 029	4 352
Provisions pour risques et charges ⁽³⁾	(555)	(1 764)
Frais d'acquisition sur titres	-	(687)
Frais de déménagement ⁽⁴⁾	(469)	-
Autres ⁽⁵⁾	(2 610)	1 150
TOTAL	(1 100)	3 478

(1) Correspond principalement aux gains réalisés sur les cessions du terrain de Salon de Provence.

(2) Correspond principalement aux reprises sur actifs corporels des hôtels économiques en Espagne et Pays-Bas.

(3) Diverses provisions pour litiges prud'hommaux et commerciaux.

(4) Suite au déménagement du siège du Groupe dans des nouveaux locaux en 2019, les loyers restants à payer pour les anciens locaux inoccupés et les frais de remise en état se sont élevés à 0,6 M€ (montant net de la reprise de provision constatée en 2018).

(5) Inclus notamment les coûts relatifs à l'intégration du Brésil.

7. Résultat financier

7.1. Coût de l'endettement financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2019	2018
	12 mois	12 mois
Revenus des équivalents de trésorerie	-	-
Autres charges d'intérêt *	(8 580)	(1 638)
Charge d'intérêt Sailing Investment Co ⁽¹⁾	(15 466)	(15 862)
TOTAL	(24 046)	(17 500)

*Inclus les charges d'intérêts reconnues suite à la mise en application d'IFRS 16 à hauteur de 6,6M€ (Cf. Notes 4.1 et 4.14).

(1) Correspond aux intérêts dus sur les prêts consentis par Sailing Investment Co SARL à Groupe du Louvre.

7.2. Autres charges et produits financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Pertes de change	(1 424)	(545)
Dotations aux prov. sur actifs financiers	(754)	(250)
Dotations aux prov. pour risques et charges	(0)	1
Avantages au personnel ⁽¹⁾	(135)	(112)
Autres charges	2	(211)
Total autres charges financières	(2 311)	(1 118)
Gains de change	1 476	124
Revenus sur actifs financiers	409	167
Produits de dividendes	478	438
Reprise de prov. sur actifs financiers	1 413	2
Reprise de prov. pour risques et charges	(0)	-
Autres produits	583	192
Total autres produits financiers	4 359	923
TOTAL	2 049	(195)

(1) Correspond aux charges financières liées aux provisions pour retraite.

8. Impôts sur les résultats et impôts différés

8.1. Charges et produits d'impôt et impôts différés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Impôt courant	(10 950)	(10 702)
Impôt différé	(819)	(1 260)
Sous-total impôt réel	(11 768)	(11 961)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	(3 123)	(3 193)
TOTAL	(14 891)	(15 154)

8.2. Réconciliation de la charge d'impôt

Réconciliation entre la charge d'impôt théorique au taux légal en France et la charge d'impôt réelle.

(en milliers d'euros)		31 Décembre 2019 12 mois	31 Décembre 2018 12 mois
Résultat net	a	31 961	34 452
(-) Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	b	1 376	884
(-) Produit / (charge) d'impôt	c	(11 768)	(11 961)
Impôt réel (hors CVAE)		(11 768)	(11 961)
Impôt réel des activités cédées ou en cours de cession (hors CVAE)	e	-	-
Résultat consolidé avant impôt	a-b-c	42 353	45 529
Taux d'impôt légal en France		34,43%	34,43%
Produit / (charge) d'impôt théorique		(14 582)	(15 676)
Charges non déductibles et produits non imposables :			
- UK/POL - Réintégration des amortissements - capex		(613)	(371)
- POL - Badwill			
- POL - Déduction de la reprise de provision - Szczecin			
- FRA - Taxation des résultats des sociétés fiscalement transparentes		324	217
- FRA / IF - Rabot			(813)
- FRA - Taux d'intérêt maximum déductible			(1 368)
- Dépréciation d'actifs / test		525	1 209
- Autres différences permanentes		(138)	747
Déficits créés / utilisés (non activation des IDA)		(104)	(594)
Différentiel taux étranger		2 288	2 929
Effet du changement du taux d'impôt sur les ID		1 181	310
Crédit d'impôt			1 471
Autres (Régul N-1)		(649)	(23)
IMPOT REEL		(11 768)	(11 961)
Taux d'impôt effectif		27,79%	26,27%

Les impôts différés relatifs aux sociétés françaises du Groupe ont été ajustés sur la base de l'évolution attendue du taux d'impôt sur les sociétés au cours des prochaines années, en fonction de leur calendrier de reversement.

8.3. Impôts différés par nature, variations des impôts

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2018	Résultat ⁽¹⁾ 12 mois	Convention et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périimètre	31 Décembre 2019
Impôts différés						
Réévaluation des actifs ⁽¹⁾	(49 164)	573	(1 028)	-	(62)	(49 681)
Instruments financiers	82	-	(1)	(81)	(0)	0
Activation reports déficitaires ⁽²⁾	48 298	(2 832)	(46)	-	1 644	47 064
Résultats internes	35	(26)	1	-	-	9
Crédit bail	(2 523)	294	(0)	-	-	(2 230)
Contrats de location IFRS 16		1 006	-	-	-	1 006
Différentiel d'amort. sur immo.	(2 751)	488	8	-	-	(2 255)
Avantages sociaux	2 362	122	14	418	176	3 093
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisation	(2 591)	(683)	9	-	-	(3 255)
Différences temporaires	1 753	(248)	(28)	-	254	1 732
CVAE	(0)					(0)
Autres	368	487	788	(0)	(773)	870
TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS	(4 132)	(818)	(283)	338	1 239	(3 637)
Actif	41 011	(52 033)	50 422	344	1 301	41 045
Passif	(45 142)	51 215	(50 705)	(6)	(62)	(44 701)
TOTAL NET IMPOTS DIFFÉRÉS	(4 131)	(818)	(283)	338	1 239	(3 637)

- (1) Principalement les réévaluations dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition des titres Taittinger, Société du Louvre et Sarovar.
- (2) Activation (consommation) des déficits reportables générés par le groupe intégré fiscalement dont le Groupe estime qu'ils seront recouvrés au cours des prochaines années.
- (3) La colonne résultat tient compte de l'impact du changement de taux d'impôt en France.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2017	Résultat 12 mois	Conversion et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périphérie	31 Décembre 2018
Impôts différés						
Réévaluation des actifs (1)	(50 303)	957	182	-	-	(49 164)
Instruments financiers	146	7	-	(72)	-	82
Activation reports déficitaires (2)	52 040	(3 742)	-	-	-	48 298
Résultats internes	71	(36)	(0)	-	-	35
Crédit bail	(3 026)	554	0	-	(51)	(2 523)
Différentiel d'amort. sur immo.	(3 747)	773	223	-	-	(2 751)
Avantages sociaux	2 019	(11)	1	352	-	2 362
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisation	(3 358)	(1 497)	0	2 264	-	(2 591)
Différences temporaires	1 069	684	-	-	-	1 753
CVAE	(0)					(0)
Autres	(716)	1 050	29	5	-	368
TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS	(5 805)	(1 260)	435	2 549	(51)	(4 132)
Actif	42 454	(53 821)	49 626	2 752	-	41 011
Passif	(48 259)	52 562	(49 452)	58	(51)	(45 142)
TOTAL NET IMPOTS DIFFÉRÉS	(5 805)	(1 259)	176	2 810	(51)	(4 131)

- (1) Principalement les réévaluations dans le cadre de l'allocation du prix d'acquisition des titres Taittinger, Société du Louvre et Sarovar.
- (2) Activation (consommation) des déficits reportables générés par le groupe intégré fiscalement dont le Groupe estime qu'ils seront recouvrés au cours des prochaines années.

8.4. Reports déficitaires

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			
	Montant en base	Part activée	Part non activée	Expiration
France	171 841	171 841	-	Illimitée
Royaume-Uni	746	-	746	Illimitée
Espagne	7 269	-	7 269	18 ans
Italie	1 105	-	1 105	Illimitée
Belgique	3 755	-	3 755	Illimitée
Brésil	22 442	9 245	13 197	Illimitée
Allemagne	2 086	-	2 086	5 ans
Sous-total Etranger	37 404	9 245	28 159	
Total	209 245	181 086	28 159	

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2018			
	Montant en base	Part activée	Part non activée	Expiration
France	185 106	185 106	-	Illimitée
Royaume-Uni	746	-	746	Illimitée
Espagne	7 269	-	7 269	18 ans
Italie	1 105	-	1 105	Illimitée
Belgique	3 601	-	3 601	Illimitée
Brésil	4 499	-	4 499	Illimitée
Allemagne	1 935	-	1 935	5 ans
Sous-total Etranger	19 155	-	19 155	
Total	204 261	185 106	19 155	

9. Regroupements d'entreprises

9.1. Regroupements d'entreprises – Amérique / Brésil

Le 11 décembre 2018, Le Groupe a annoncé la signature d'un accord pour l'acquisition de la plateforme de management brésilienne initialement détenue par notre master franchiseur BHG.

Conformément à IFRS 3, les regroupements d'entreprises ont été appréhendés et comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les ajustements sur l'évaluation des acquisitions de 2018, via le processus d'allocation du prix d'acquisition, ont été effectués au cours de l'année 2019.

L'allocation définitive du prix d'acquisition à la juste valeur des actifs et passifs acquis et le calcul du goodwill sont synthétisés ci-dessous :

Prix payé	1 641	Actifs courants	3 748
Ajustement de prix	1 204	Actifs non courants	5 716
Prix d'acquisition total	2 845	Passifs courants	(2 863)
Juste valeur des actifs acquis	(600)	Passifs non courants	(6 002)
Goodwill	2 245	Juste valeur des actifs et passifs acquis	600

9.2. Regroupements d'entreprises – France – Tempting Places

Le 31 décembre 2018, le Groupe a annoncé la prise de participation de l'intégralité des parts de Tempting Places par Hôtels et Préférence. Le Groupe renforce ainsi son portefeuille et sa dimension internationale en faisant l'acquisition de boutique-hôtels d'exception.

Conformément à IFRS 3, les regroupements d'entreprises ont été appréhendés et comptabilisés selon la méthode de l'acquisition. Les ajustements sur l'évaluation de cette acquisition, grâce au processus d'allocation du prix d'acquisition, ont été effectués au cours de l'année 2019.

L'allocation définitive du prix d'acquisition à la juste valeur des actifs acquis et passifs et le calcul du goodwill sont synthétisés ci-dessous :

Prix payé	1	Actifs courants	139
Ajustement de prix	0	Actifs non courants	268
Prix d'acquisition total	1	Passifs courants	(390)
Quote-part de juste valeur des actifs acquis	220	Passifs non courants	(237)
Goodwill	221	Juste valeur des actifs et passifs acquis	(220)

10. Ecart d'acquisition

10.1. Ecart d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Ecart d'acquisition bruts	497 882	501 249
Pertes de valeur	(36 755)	(36 755)
TOTAL	461 127	464 494

Le Groupe a mis en œuvre un test de dépréciation des écarts d'acquisition sur la base des UGT suivies par pays et par segments de marché pour la France.

Les UGT font l'objet d'une provision pour dépréciation si la valeur nette comptable globale de l'UGT est supérieure à la juste valeur déterminée sur la base d'une évaluation réalisée par des experts indépendants. Ces experts ont déterminé la valeur des contrats de management et de franchise de Louvre Hotels ainsi que des unités hôtelières contrôlées par le groupe au 31 décembre 2019.

Cette évaluation s'appuie sur la méthode des multiples d'EBITDA, fondée sur la moyenne des EBITDA des dix années 2020-2029 et est confortée avec des valeurs basées sur des cash-flows futurs actualisés.

10.2. Variation des écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	Pertes de valeur	Variation de périmètre (1)	Variations des écarts de conv. et Autres	31 Décembre 2019 (1)
Hôtels et Sièges/Plateformes opérationnelles	464 494	-	(3 313)	(54)	461 127
Holdings	-	-	-	-	-
TOTAL	464 494	-	(3 313)	(54)	461 127

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2017	Pertes de valeur	Variation de périmètre	Variations des écarts de conv. et Autres	31 Décembre 2018
Hôtels et Sièges/Plateformes opérationnelles	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494
Holdings	-	-	-	-	-
TOTAL	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494

- (1) Au 31 décembre 2019, la variation correspond au Goodwill dégagé dans le cadre des acquisitions en France et au Brésil pour lesquelles les allocations de prix d'acquisition ont été finalisées sur l'exercice 2019.(cf. note 9. Regroupements d'entreprises)

11. Autres immobilisations incorporelles

11.1. Autres immobilisations incorporelles par nature

31 Décembre 2019	Autres immobilisations incorporelles brutes	Amortissements cumulés	Autres immobilisations incorporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Droit au bail et autres	6 787	(530)	6 256
Marques	142 149	(99)	142 050
Autres immobilisations incorporelles	91 240	(53 021)	38 218
TOTAL	240 175	(53 651)	186 525

31 Décembre 2018	Autres immobilisations incorporelles brutes	Amortissements cumulés	Autres immobilisations incorporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Droit au bail et autres	6 800	(499)	6 301
Marques	139 786	-	139 786
Autres immobilisations incorporelles	73 490	(42 118)	31 372
TOTAL	220 076	(42 617)	177 459

Les tests de valorisations réalisés sur les immobilisations incorporelles non amortissables (cf. note 4.13) n'ont pas conduit à constater de perte de valeur dans les comptes consolidés de l'exercice.

11.2. Variation des autres immobilisations incorporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Solde en début de période	177 459	169 091
Dotations aux amortissements	(6 667)	(5 089)
Acquisitions	10 510	11 923
Cessions/diminutions	(0)	(375)
Mouvements de périmètre ⁽¹⁾	(431)	2 777
Reclassements et autres ⁽²⁾	5 654	(870)
Solde en fin de période	186 525	177 459

(1) Correspond principalement à l'acquisition de la plateforme opérationnelle au Brésil (cf. note 9.3).

(2) Correspond principalement à la finalisation des allocations des prix d'acquisition.

12. Immobilisations corporelles

12.1. Immobilisations corporelles par nature

31 Décembre 2019 <i>(en milliers d'euros)</i>	Immobilisations corporelles brutes	Amortissements cumulés et pertes de valeur	Immobilisations corporelles
Terrains *	109 295	(4 737)	104 558
Constructions *	660 851	(434 864)	225 987
Installations techniques et outillages	131 858	(112 991)	18 867
Agencements et autres *	40 422	(26 886)	13 536
Immobilisations corporelles en cours	17 630	(224)	17 406
TOTAL	960 056	(579 703)	380 353

*Les immobilisations n'incluent pas les droits d'utilisation reconnus en application d'IFRS 16 (Cf. Notes 4.1 et 4.14).

31 Décembre 2018 <i>(en milliers d'euros)</i>	Immobilisations corporelles brutes	Amortissements cumulés et pertes de valeur	Immobilisations corporelles
Terrains	124 228	(5 597)	118 631
Constructions	748 688	(505 232)	243 456
Installations techniques et outillages	131 835	(114 343)	17 492
Agencements et autres	34 545	(26 632)	7 913
Immobilisations corporelles en cours	18 015	(148)	17 867
TOTAL	1 057 311	(651 952)	405 359

12.2. Variation des immobilisations corporelles

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Solde en début de période	405 359	404 863
Première application - IFRS 16	(32 685)	-
Dotations aux amortissements	(32 212)	(35 833)
Pertes de valeur ⁽¹⁾	2 063	4 952
Acquisitions	42 718	29 435
Cessions/diminutions	(554)	(1 215)
Mouvements de périmètre	(1)	6 680
Variation des écarts de conversion et autres	(4 336)	(3 523)
Solde en fin de période	380 353	405 359

(1) Correspond principalement aux reprises de pertes de valeur des hôtels économiques en Espagne et Pays-Bas.

13. Titres mis en équivalence

13.1. Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			31 Décembre 2018		
	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle
SNC Chaville Bx Arles	794	91	27,80%	814	100	27,80%
SNC Invest Hotels Dix 90	813	108	31,30%	1 247	201	31,30%
SNC Bayeux	631	85	28,20%	591	46	28,20%
Mulhouse Illzach	278	24	36,36%	262	5	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	0	(0)	50,00%	1	1	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	0	(83)	50,00%	(0)	(1)	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	306	(4)	22,50%	310	(32)	22,50%
Hôtel Campanile de Monluçon	103	34	20,00%	69	1	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	717	245	33,00%	513	41	33,00%
SNC Lisieux	336	8	39,30%	328	(32)	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	927	161	29,50%	858	85	29,50%
SNC Rouen Annecy	726	26	42,30%	396	(163)	42,30%
HG Bollène	431	34	39,50%	396	37	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	2	13	24,10%	0	0	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	44	(10)	49,61%	53	46	49,61%
Saclay Invest Hotel	198	(29)	33,33%	227	(33)	33,33%
Other	2 038	672	n/a	1 679	582	n/a
TOTAL	8 344	1 376		7 744	884	

Les sociétés détenues à plus de 40% mais étant consolidées par Mise en Equivalence correspondent à des sociétés sur lesquelles le groupe ne détient pas un pouvoir suffisant pour influencer sur les rendements variables de ces sociétés et en justifier le contrôle.

13.2. Variation des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Solde en début de période	7 744	7 602
Quote-part dans le résultat net de la période	1 376	884
Dividendes perçus	(878)	(786)
Mouvements de périmètre	-	(4)
Ecart de conversion et autres	101	48
Solde en fin de période	8 344	7 744

14. Actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Titres de participation	3 732	3 905
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	3 732	3 905
Dépôts et cautionnements ⁽¹⁾	3 516	4 172
Autres prêts et créances	849	769
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti	4 365	4 942
Total actifs financiers non courants	8 097	8 847
Actifs détenus à des fins de transaction	16	16
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	16	16
Dépôts et cautionnements	426	459
Créances sur cessions d'actifs	19	344
Autres prêts et créances ⁽²⁾	11 245	4 278
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti	11 689	5 081
Total actifs financiers courants	11 705	5 098

(1) Correspond principalement à Louvre Hotels Group.

(2) Comprend essentiellement des comptes courants avec les entreprises associées.

Les valeurs nettes comptables correspondent aux valeurs de marché.

15. Stocks

31 Décembre 2019	Brut	Dépréciation	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Matières premières et approvisionnements	2 247	-	2 247
En cours de production	-	-	-
Marchandises	1 388	-	1 388
TOTAL	3 635	-	3 635

31 Décembre 2018	Brut	Dépréciation	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Matières premières et approvisionnements	2 221	-	2 221
En cours de production	155	(155)	-
Marchandises	1 302	-	1 302
TOTAL	3 678	(155)	3 523

16. Clients et Fournisseurs

16.1. Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Valeur brute	96 689	84 956
Dépréciation	(17 444)	(15 817)
Clients	79 245	69 138

Les créances clients font l'objet de dépréciation selon des modalités de calculs statistiques spécifiques selon les zones géographiques.

16.2. Fournisseurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Dettes fournisseurs	49 933	52 718
Fournisseurs	49 933	52 718

17. Autres débiteurs et créditeurs

17.1. Autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Avances et acomptes	3 052	3 297
Créances fiscales	13 893	13 085
Autres créances	3 185	1 908
Charges constatées d'avance	3 525	3 215
Autres débiteurs	23 654	21 505

17.2. Autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Clients – Avances et acomptes reçus	5 867	5 823
Dettes sur acquisitions d'actifs	13 021	13 676
Dettes sociales	36 046	37 408
Dettes fiscales	16 860	15 213
Passifs de contrat (1)	16 306	14 970
Autres	10 407	6 540
Autres créditeurs	98 507	93 630

(1) Correspond principalement à la linéarisation des droits d'entrée de l'activité de franchiseur du Groupe et au produit constaté d'avance relatif aux campagnes de publicité.

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

18.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Disponibilités	54 500	67 782
Equivalents de trésorerie ⁽¹⁾	9 662	6 278
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64 162	74 059

(1) Correspond principalement aux fonds communs de placement (FCP) de Sarovar

18.2. Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Trésorerie et équivalents de tréso. au Bilan	64 162	74 059
Banques créditrices	(1 040)	(8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	63 122	74 052

19. Capitaux propres consolidés

Le capital social est composé de 262 037 000 actions entièrement libérées, d'une valeur nominale de 1€. Il est entièrement détenu par la société Sailing Investment CO SARL.

Normes IFRS <i>(en milliers d'euros)</i>	Capital	Réserve légale	Réserve de conversion	Réserve de juste valeur	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Situation au 31 Décembre 2017	262 037	26 204	(12 374)	(1 560)	(124 517)	34 448	184 238	10 300	194 538
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(823)	(823)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	34 448	(34 448)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	(246)	-	(246)	28	(217)
Autre	-	-	-	(364)	1 152	-	788	-	788
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 503)	(384)	(11)	-	(2 898)	(221)	(3 120)
Situation au 31 Décembre 2018	262 037	26 204	(14 877)	(2 308)	(89 172)	33 393	215 275	10 343	225 618
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(665)	(665)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	33 393	(33 393)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	(1)	-	(93)	-	(94)	(66)	(160)
Autre	-	-	-	391	(118)	-	273	(69)	204
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	30 465	30 465	1 496	31 961
Autres éléments du résultat global	-	-	2 071	(771)	-	-	1 301	45	1 345
Situation au 31 Décembre 2019	262 037	26 204	(12 806)	(2 688)	(58 791)	30 465	247 220	11 883	259 303

20. Emprunts et dettes financières

20.1. Ventilation par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Emprunts auprès établis. de crédit ⁽¹⁾	13 100	35 525
Compte courant avec Sailing Investment Co	749 313	762 313
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽²⁾	13 171	13 533
Emprunts et dettes financières à long terme au coût amorti	775 584	811 371
Total emprunts et dettes financières à long terme	775 584	811 371
Emprunts auprès établis. de crédit	2 203	3 632
Compte courant avec Sailing Investment Co ⁽³⁾	27 500	34 623
Intérêts courus sur emprunts	(0)	(0)
Concours bancaires (trésorerie passive)	1 040	8
Autres emprunts et dettes assimilées	1 127	1 359
Emprunts et dettes financières à court terme au coût amorti	31 871	39 621
Instruments financiers à la juste valeur ⁽⁴⁾	120	354
Total emprunts et dettes financières à court terme	31 991	39 976
Total emprunts et dettes financières	807 575	851 347

(1) Comprend notamment les dettes souscrites par la Pologne. Les dettes d'emprunts auprès d'établissement à long terme et à court terme n'incluent pas les dettes de location relatives à IFRS 16 (Cf. Notes 4.1 et 4.14).

(2) Correspond aux put sur intérêts ne donnant pas le contrôle de Sarovar et d'Hôtels et Préférence.

(3) Remboursement partiel du compte courant avec Sailing Investment Co de 20M€ fin 2019.

(4) Se référer à la note 24 – Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés.

Les financements souscrits auprès de Sailing Investment Co SARL, société mère de Groupe du Louvre, portent le montant total des emprunts à 774,3M€ au 31 décembre 2019. L'échéance des dettes est au 31 mai 2022 incluant des remboursements par tranche à partir de 2018. Le taux est de +2,10% + Euribor pour les dettes souscrites par Groupe du Louvre, et 1,70% + Euribor pour la dette souscrite par Louvre Hôtels Group. Les dettes ont été souscrites en euro, aucune couverture de taux n'a donc été mise en place.

20.2. Ventilation par devise

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
EUR - Euro	777 088	819 156
PLN - Zloty	14 910	16 795
INR - Roupie Indienne	119	142
Emprunts et dettes financières	792 117	836 093

20.3. Ventilation par taux

(en millions d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Taux fixe	179	22 031
Taux variable	791 938	814 062
Emprunts et dettes financières	792 117	836 093

20.4. Ventilation par échéance

(en millions d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
moins d'un an	29 695	38 254
plus d'un an et moins de deux ans	44 205	28 790
plus de deux ans et moins de trois ans (1)	709 378	33 689
plus de trois ans et moins de quatre ans	2 065	710 947
plus de quatre ans et moins de cinq ans	2 087	10 285
plus de cinq ans	4 686	14 126
Emprunts et dettes financières	792 117	836 093

(1) Essentiellement lié à la dette auprès de Sailing Investment Co.

21. Instruments financiers à la juste valeur

Le tableau ci-dessous présente la valeur nette comptable par catégorie et les instruments financiers à la juste valeur.

(en millions d'euros)	31 Décembre 2019					
	Titres de participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Actifs et passifs comptabilisés au coût amorti	Instruments financiers	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers	3 732	3 958	12 112	(0)	19 803	19 803
Actifs disponibles à la vente	3 732				3 732	3 732
Actifs détenus à des fins de transaction		16			16	16
Juste valeur des instruments financiers				(0)	(0)	(0)
Actifs détenus jusqu'à échéance		3 942			3 942	3 942
Autres prêts et créances			12 112		12 112	12 112
Clients			79 245		79 245	79 245
Autres débiteurs			23 654		23 654	23 654
Trésorerie et équivalents de trésorerie		64 162			64 162	64 162
Emprunts et autres dettes financières	-	-	827 750	120	827 871	827 871
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			749 313		749 313	749 313
Autres emprunts à long terme *			44 753		44 753	44 753
Emprunts à court terme *			33 684		33 684	33 684
Instruments financiers à la juste valeur				120	120	120
Fournisseurs			49 933		49 933	49 933
Autres créditeurs			98 507		98 507	98 507

* Les autres emprunts à long terme et à court terme n'incluent pas les dettes de location relatives à IFRS 16 (Cf. Notes 4.1 et 4.14).

31 Décembre 2018						
(en milliers d'euros)	Titres de participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Actifs et passifs comptabilisés au coût amorti	Instruments financiers	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers	3 905	4 648	5 391	0	13 945	13 945
Clients			69 138		69 138	69 138
Autres débiteurs			21 505		21 505	21 505
Trésorerie et équivalents de trésorerie		74 059			74 059	74 059
Emprunts et autres dettes financières			850 993	354	851 347	851 347
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			762 313		762 313	762 313
Autres emprunts à long terme			49 058		49 058	49 058
Emprunts à court terme			39 621		39 621	39 621
Instruments financiers à la juste valeur				354	354	354
Fournisseurs			52 718		52 718	52 718
Autres créditeurs			93 630		93 630	93 630

Compte tenu de leur courte échéance, les créances et autres débiteurs, la trésorerie et équivalents de trésorerie, les fournisseurs et autres créditeurs et les dettes financières à court terme ont une valeur comptable quasiment égale à leur juste valeur.

La juste valeur des emprunts et autres dettes financières à long terme est considérée comme proche de leur valeur comptable du fait qu'ils sont, pour l'essentiel, composés d'emprunts à taux d'intérêt variable.

Le tableau ci-dessous présente la méthode de valorisation des instruments financiers à la juste valeur, selon les 3 niveaux suivants :

- Niveau 1 : juste valeur fondée sur des prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques,
- Niveau 2 : juste valeur fondée sur des données de marché observables autres que les prix cotés visés au niveau 1,
- Niveau 3 : juste valeur fondée sur des techniques d'évaluation utilisant des données relatives à l'actif ou au passif qui ne sont pas fondées sur des données observables du marché.

Pour mémoire, les autres instruments financiers valorisés au coût amorti ne sont pas repris dans ce tableau.

31 Décembre 2019				
(en milliers d'euros)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers				
Titres de participation	3 732	-	3 732	-
Actifs détenus à des fins de transaction	16	-	16	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	64 162	64 162	-	-
Passifs financiers				
Emprunts et autres dettes financières				
Instruments financiers à la juste valeur	120	120	-	-

31 Décembre 2018				
(en milliers d'euros)	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers				
Titres de participation	3 905	-	3 905	-
Actifs détenus à des fins de transaction	16	-	16	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 059	74 059	-	-
Passifs financiers				
Emprunts et autres dettes financières				
Instruments financiers à la juste valeur	354	354	-	-

22. Provisions pour retraite

22.1. Description des régimes et principales hypothèses

Les engagements envers le personnel sont évalués chaque année au 31 décembre par des cabinets d'actuariat.

Ils sont constitués de :

- **Retraite** : les régimes d'indemnités de départ en retraite prévus par les conventions collectives et/ou les accords d'entreprises prévoient, au moment du départ en retraite d'un salarié, le paiement d'une indemnité fonction de son ancienneté et de son salaire.
- **Autres** : les médailles du travail et gratifications d'ancienneté, exclusivement en France.

Il n'existe pas de régimes partiellement couverts par des actifs gérés à l'extérieur de l'entreprise.

Le Groupe a des engagements envers le personnel principalement en France et en Inde.

Les **principales hypothèses** retenues en France pour ces projections sont les suivantes :

	31 Décembre 2019	31 décembre 2018
Taux d'actualisation (1)	0,75%	1,60%
Taux d'inflation à long terme	1,75%	1,75%
Progression des salaires :		
- Byron	4.00%	4.00%
- Holdings	3.00%	3.00%
- Hôtels	2.50%	2.50%
Mobilité et charges sociales	Différentes par société	
Tables de mortalité :		
- Risque temporaire (indemnités de départ, médailles du travail)	TH TF 00 – 02 selon le sexe Table par génération TGH05 – TGF05 selon le sexe	TH TF 00 – 02 selon le sexe Table par génération TGH05 – TGF05 selon le sexe
Taux de progression des primes de médaille libellées en euros	Inflation	
Type et âge de départ en retraite	Départ volontaire du salarié à l'âge auquel il obtient le nombre de trimestres nécessaire pour liquider sa retraite sécurité sociale sans abattement (compris entre 60 et 67 selon la catégorie socioprofessionnelle et l'année de naissance). Cet âge est déterminé en supposant un âge de début de carrière de 20 ans pour les non cadres, 22 ans pour les cadres et 23 ans pour les cadres supérieurs.	

(1) En conformité avec les prescriptions de la norme IAS 19, est retenu comme référence pour déterminer le taux d'actualisation à retenir dans l'évaluation des engagements sociaux, le taux d'émission des obligations privées de grande qualité (iBoxx Corporate AA10+).

22.2. Valeur des engagements

(en milliers d'euros)	Variation de la valeur des engagements		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Valeur des engagements au 31 Décembre 2018	8 982	387	9 369
Coût des services	652	43	695
Coût de l'actualisation	129	6	135
Prestations payées dans l'année	(85)	(31)	(116)
Changement d'hypothèses	1 088	33	1 121
Réductions / cessations	(180)	(13)	(193)
Pertes / gains actuariels	444	7	451
Valeur des engagements au 31 Décembre 2019	11 030	433	11 463

22.3. Charge pour l'exercice

(en milliers d'euros)	Charge de la période		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Coût des services rendus	652	43	695
Réduction / cessation	(180)	(13)	(193)
Total coût des services	472	31	503
Coût de l'actualisation	129	6	135
Total des intérêts nets sur le (passif) / l'actif	129	6	135
Total	601	37	638

22.4. Réévaluation du passif / actif net

(en milliers d'euros)	Réévaluation du passif / actif net		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Pertes / gains actuariels liés aux changements d'hypothèses financières	1 130	33	1 163
Pertes / gains actuariels liés à l'expérience	408	7	416
Total	1 538	40	1 579

22.5. Provisions comptabilisées au bilan

(en milliers d'euros)	Variation du passif / actif net		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Provisions comptabilisées au 31 Décembre 2018	8 982	387	9 369
Montant reconnu en résultat	601	76	677
Décassements (prestations et contributions payées par l'employeur)	(85)	(31)	(116)
Montant reconnu en AERG (autres éléments du résultat global)	1 538		1 538
Provisions comptabilisées au 31 Décembre 2019	11 030	433	11 463

22.6. Cumul des montants reconnus en Autres Eléments du Résultat Global

(en milliers d'euros)	Cumul des montants reconnus en AERG		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Cumul des montants à l'ouverture	3 257	-	3 257
Réévaluations du passif / actif net	1 538		1 538
Total	4 795	-	4 795

23. Autres provisions

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2018	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre	Ecart de conversion et autres	31 Décembre 2019
Autres provisions pour litiges	298	740			-	14	1 051
Autres provisions pour risques	3 041	749	(138)	(509)	(97)	(31)	3 014
Autres provisions pour charges	27	(28)	-	-	-	(0)	(0)
Provisions non courantes	3 367	1 460	(138)	(509)	(97)	(18)	4 066
Prov. / hypothèque	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	7	-			-	0	7
Autres provisions pour litiges	1 163	892	(271)	(929)	-	-	855
Autres provisions pour risques	756	30		(728)	(34)	1	25
Autres provisions pour charges ⁽¹⁾	3 030	-	(1 580)	(1 166)	-	42	326
Provisions courantes	4 956	922	(1 851)	(2 823)	(94)	44	1 213

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2017	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre	Ecart de conversion et autres	31 Décembre 2018
Autres provisions pour litiges	4	105		(4)	216	(23)	298
Autres provisions pour risques	850	584	(74)	(623)	2 740	(436)	3 041
Autres provisions pour charges	27	-	-	-	-	0	27
Provisions non courantes	881	689	(74)	(627)	2 956	(459)	3 866
Prov. / hypothèque	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	15	-	(8)	-	-	(0)	7
Autres provisions pour litiges	1 269	1 195	(216)	(1 085)	-	-	1 163
Autres provisions pour risques	2 130	115	(324)	(1 166)	-	1	756
Autres provisions pour charges	4 269	2 637	(3 214)	(662)	-	0	3 030
Provisions courantes	7 683	3 947	(3 762)	(2 913)	-	1	4 956

24. Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés

Pour réduire son exposition aux risques de variation des taux d'intérêt et des cours de change, le Groupe utilise divers instruments financiers dérivés. Tous ces instruments sont utilisés uniquement à des fins de couverture. Toutefois, comptablement, seuls les swaps payeurs de taux fixe sont éligibles à la comptabilité de couverture. Le groupe a décidé de ne pas appliquer les dispositions spécifiques à la comptabilité de couverture selon IFRS 9 au 1er janvier 2018. En conséquence, aucune modification n'est à apporter dans la méthode de comptabilisation des instruments de couverture dont dispose le Groupe.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019 (1)		31 Décembre 2018	
	à l'actif	au passif	à l'actif	au passif
Gestion du risque de taux d'intérêt	0	121	0	355
Swaps payeurs de taux fixe	-	121	-	355
TOTAL	0	121	0	354

24.1. Gestion du risque de taux d'intérêt

Les caractéristiques des instruments de couverture de taux d'intérêt sont les suivantes :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
<u>Swaps payeurs de taux fixe</u>		
Montant notionnel	13 383	14 318
Taux prêteur	Euribor 3M	Euribor 3M
Taux emprunteur moyen	1,40% - 1,41% - 1,44%	1,40% - 1,41% - 1,44%
Échéance	June 2020	June 2020
A un an au plus	13 383	935
A plus d'un an et cinq ans au plus	-	13 383
A plus de cinq ans	-	-

Le tableau ci-dessous présente la répartition par taux des emprunts et dettes financières après couverture :

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Taux fixe	179	22 031
Taux variable	791 938	814 062
Emprunts et dettes financières au coût amorti	792 117	836 093

24.2. Gestion du risque de change

Dans le cadre de son activité, le Groupe est faiblement exposé au risque de change.

24.3. Gestion du risque de liquidité

<i>(en millions d'euros)</i>		31 Décembre 2019				
	TOTAL	2 020	2 021	2 022	2 023	Au-delà
Emprunts auprès établis. de crédit	13 100		2 197	2 065	2 065	6 773
Compte courant Sailing Investment Co	749 313		42 000	707 313	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	13 171		820	12 223	-	128
Emprunts et dettes fin. à long terme au coût amorti	775 584		45 017	721 601	2 065	6 901
Emprunts auprès établis. de crédit	2 203	2 203				
Compte courant Sailing Investment Co	27 500	27 500				
Concours bancaires (trésorerie passive)	1 040	1 040				
Autres emprunts et dettes assimilées	1 127	1 127				
Emprunts et dettes fin. à court terme au coût amorti	31 871	31 871				

25. Engagements hors bilan

25.1. Liste des garanties consenties par le Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
<u>Engagements donnés</u>		
Autres garanties réelles sur dettes au bilan	38 802	42 175
Total	38 802	42 175

25.2. Autres engagements financiers vis-à-vis des banques

Dans le cadre de la convention de crédit en date du 29 mai 2013, l'emprunt en Pologne est assorti de garanties et d'engagements de respect des ratios financiers s'établissant comme suit :

- le ratio de DSCR (ratio de couverture du Service de la Dette par le Revenu Net d'Exploitation) doit être supérieur ou égal à 1,20;
- le ratio de LTV (encours de crédit sur la Valeur de Marché des Hôtels) doit être inférieur ou égal à 50%.

Au 30 septembre 2019, date du dernier calcul, ces engagements étaient respectés au niveau du sous-groupe polonais.

26. Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le groupe peut être défendeur dans des litiges et contentieux. Il comptabilise une provision à chaque fois qu'il estime probable un dénouement défavorable devant se traduire par une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de manière fiable. Le groupe estime avoir constitué des provisions suffisantes pour couvrir les risques liés à des litiges généraux et spécifiques existants au 31 décembre 2019.

27. Rémunération des dirigeants

Les rémunérations des dirigeants ne sont pas mentionnées dans cette annexe car cela reviendrait à donner une information individuelle.

28. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes, comptabilisé au compte de résultat du Groupe au cours de l'exercice 2019, est de 1,1M€.

29. Opérations avec les parties liées

Dans le cadre de l'application de la norme IAS24 « Information relative aux parties liées », le Groupe a considéré comme parties liées l'ensemble des sociétés consolidées par intégration globale et mise en équivalence, ainsi que la société Sailing Investment Co SARL, société luxembourgeoise, suite au rachat par le groupe hôtelier chinois Jin Jiang.

Les transactions réalisées entre la société mère et ses filiales consolidées par intégration globale ont été éliminées en consolidation. S'agissant des transactions réalisées avec les sociétés mises en équivalence, elles ne sont pas significatives et ne sont donc pas présentées.

Au cours de l'exercice 2019, le Groupe n'a versé aucun dividende en faveur de Sailing Investment Co SARL.

Les transactions avec les actionnaires se décomposent comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Emprunts et dettes financières à long terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	749 313	762 313
Total passifs non courants	749 313	762 313
Emprunts et dettes financières à court terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	25 000	32 000
Intérêts courus	2 500	2 623
Total passifs courants	27 500	34 623

30. Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2019, le nombre de sociétés consolidées se décompose comme suit :

	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Intégration globale	354	371
Mise en équivalence	29	29
TOTAL	383	400

Légende des abréviations :

IG	Intégration globale	ME	Mise en équivalence	NC	Non consolidée		
BEL	BELGIQUE	BRA	BRESIL	CHE	SUISSE	CHN	CHINE
DEU	ALLEMAGNE	ESP	ESPAGNE	FRA	FRANCE	GBR	ROYAUME UNI
GHA	GHANA	GRC	GRECE	HKG	HONG KONG	IDN	INDONESIE
IND	INDE	ITA	ITALIE	JPN	JAPON	LUX	LUXEMBOURG
MAR	MAROC	NGA	NIGERIA	NLD	PAYS BAS	POL	POLOGNE
PRT	PORTUGAL	SGP	SINGAPOUR	THA	THAILANDE	TUN	TUNISIE
USA	ETATS UNIS	KOR	COREE DU SUD				

Les sociétés consolidées sont présentées dans les tableaux suivants :

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clôture exercice		31	31
						Décembre 2019	Décembre 2018
Holdings	FRA	STARGT	Groupe du Louvre (ex Star Ct Acquisition)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	HPREFERENCE	Hôtels et Préférence	Déc. 31	IG	80,0 IG	80,0
Hôtels	BEL	ANVERS	Hotelimmo Antwerpen (Anvers)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	BEL	CAMPAG	Campagent (Gand)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	BEL	CAMPBEL	Campabel (Bruxelles Vilvoorde)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BEL	ENVBENE	Louvre Hotels Bénélux	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BRA	GTBRESIL	Golden Tulip Brasília Hotelaria LTD	Déc. 31	NC	0,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BRA	LAHOTELS	LAHotels Empreendimentos 1 Ltda.	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BRA	LAHSERVICOS	LAHotels Serviços Ltda.	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BRA	OBOMDEVIAJA	OBOMDEVIAJAR	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHE	GTNWA	Golden Tulip Hospitality Management North West Africa*	Déc. 31	NC	0,0 NC	0,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHE	GTSA	Golden Tulip Southern Asia LTD*	Déc. 31	ME	50,0 ME	50,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHE	GTSEA	Golden Tulip South East Asia LTD*	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHE	GTWA	Golden Tulip West Africa LTD*	Déc. 31	ME	50,0 ME	50,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHN	GTCHINA	Golden Tulip Shanghai Hospitality Management	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	DEU	ACLHGBMH	Louvre Hotels Germany Services GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	BERLINH	Nordic Hotels Berlin GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	BETRIEBS	DOMICIL Hotel Betriebs GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	BIELEFELD	Nordic Hotel Bielefeld GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	DANISCHER	Nordic Hotels Danischer Hof Betriebs GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	DUSSELDORF	Nordic Hotels Düsseldorf GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	HAMBURG	Nordic Hotels Hamburg GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	KIEL	Nordic Hotel AG Kiel GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	DEU	LHGMBH	Louvre Hotels Group Germany Holding GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	LUBECK	Nordic Hotels Lubeck GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hotels München GmbH	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcalá de Henares	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	ALICANT	Hôtel Grill Alicante	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	BARBERA2	Hôtel Grill Barbera (Barcelona)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	CORNELA	Hôtel Grill Cornella	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	ELCHE	Hôtel Grill Elche	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	ESP	ENVESPA	Louvre Hotels Espagne	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	MALAGA	Hôtel Grill Malaga	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ESP	MURCIA	Hôtel Grill Murcia	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	2LNET	TemplingPlaces	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ABGESTION	AB Gestion	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AIX	Hôtel Grill d'Aix les Bains	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ALENCON	Hôtel Grill Alençon	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AMBEHOVI	Ambehovi	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AMILLY	Le Puyseau Développement	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AMVR	SNC Angers Montpellier Villeneuve Rennes Invest Hotels*	Déc. 31	ME	29,5 ME	29,5
Hôtels	FRA	ANNEMASSE	Parcotel Annemasse - Campanile	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ANLUAR	Anluar	Déc. 31	NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ARCUEIL	Gestion Hôtel Arcueil	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ARENAS	Hôtel Grill Nice l'Arenas	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ARGENT	Gestion Hôtel Argenteuil	Déc. 31	IG	90,5 IG	90,5
Hôtels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ASPROB	Asprob	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort Pessac*	Déc. 31	ME	33,7 ME	33,7
Hôtels	FRA	AUDILAC	Audillac	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AULNE	l'Aulne Développement SRL	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	AXIOS	Axios_Le Havre Montvilliers	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BAGNOL	Hôtel Gri Bagnollet	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BANNERIS	SARL Banneris Investissement	Déc. 31	NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BARENT	Gestion Hôtels Dijon, Barentin	Déc. 31	IG	86,5 IG	86,5
Hôtels	FRA	BASILIQ	Hôtel Grill de la Basilique (Saint Denis)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BASTIL	Hôtel Grill Tarbes Bastillac	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BAYEUX	SNC Bayeux Bergerac Blagnac*	Déc. 31	ME	28,2 ME	28,2
Hôtels	FRA	BAYONNE	Invest Hôtels Bayonne Mont de Marsan	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BDXARTG	Hôtel Grill Bordeaux Artigues	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BDXLAC	Hôtel Grill Bordeaux Le Lac	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BOXSUD	Gestion Hôtels Bordeaux Sud	Déc. 31	IG	78,4 IG	78,4
Hôtels	FRA	BEAUVAL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BELLEVUE	EURL Bellevue	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BEURIOT	SARL Beuriot Gestion	Déc. 31	NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BIARRIT	Grands Hôtels de Biarritz	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BLOIS	Hôtel Grill Blois	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BLYON	Bieu Lyon Centre	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BM	BM	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BOBIGNY	Hôtel Grill Bobigny	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BOLLENE	HG Bollène*	Déc. 31	ME	39,5 ME	39,5
Hôtels	FRA	BOODVANI	Boodvani	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BREST	Brest L'Armorique	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BRIE	Brie Auvergne Invest Hotels	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BROISSY	Bleu Roissy	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BURCHAS	Hôtel bureau de Chasse sur Rhône	Déc. 31	IG	89,5 IG	89,5
Hôtels	FRA	BUSSY	Hôtels Val de Bussy	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	BV	BV	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	BYRON	Byron gestion	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clauses sociales	31 Décembre 2018	31 Décembre 2019
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	BYRONF	Byron Fondamental	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	BYRONPAT	Byron Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	C2NA	C2NA	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CAEN	Hôtel Grill Caen Herouville	Déc. 31 IG	80,0 IG	80,0
Hôtels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Déc. 31 IG	55,5 IG	55,5
Hôtels	FRA	CALLIESBE	Callies BE Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CAMBOUR	Cambourget	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CAMPACH	Campachris	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	CAMPUS	Campus	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CERGY	Hôtel Grill Cergy, Osny	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHANAS	Hôtel Grill de Chanas	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHARCOT	Charcot Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHARLES	Gestion Hotel Saint Charles (Paris Tour Eiffel)	Déc. 31 IG	74,5 IG	74,5
Hôtels	FRA	CHARLEV	Gestion Hôtels Charleville, Lens	Déc. 31 IG	86,5 IG	86,5
Hôtels	FRA	CHASSE	Hôtel Grill de Chasse sur Rhône	Déc. 31 IG	77,0 IG	77,0
Hôtels	FRA	CHATEAU	Château London	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Déc. 31 ME	28,0 ME	28,0
Hôtels	FRA	CHAVABE	Chavabe	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHAVILLE	SNC Chaville Bx Arles*	Déc. 31 ME	27,8 ME	27,8
Hôtels	FRA	CHELLES	Hôtel Grill de Chelles	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CHEVREF	SARL Chevreuille	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CLFLAND	Hôtel Paris Flandres (La Villette)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	COFINGES	Cofinges	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	COLMAR	Hôtel Grill Colmar Nord (aéroport)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	COMPIEG	Hôtel Grill Compiègne	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CPLINVES	CPL Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CYGNE	EURL Cygne	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	CZX	CZX Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DARDIL	Hôtel Grill Lyon-Dardilly	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DAX	Saint Paul Les Dax	Déc. 31 IG	71,4 IG	71,4
Hôtels	FRA	DAXGEST	Dax Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DCC	SEP DCC	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DEBOISSY	De Boissy	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DELAMBRE	Delambre Invest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DIDEROT	Diderot Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DIJON	Hôtel Grill Dijon St Appolinaire	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DINAN	Dinan Péronne Invest Hotel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	DOREMI	Doremi	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DREUX	Hôtel Grill de Dreux	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DUMARQUIS	EURL Du Marquis	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DVGESTION	Dv Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	DVPATRIM	Dv Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EAT	Eat	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOANNE	Eco Annemasse	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECBOUL	Eco Boulogne	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECBOUR	Eco Bourges	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOBRES	Eco Brest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOCHEAN	Eco Chantilly	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECODREUX	Eco Dreux	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECODUNK	Eco Dunkerque	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOEUIL	Eco Montreuil	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOLIM	Eco Limoges	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOLOM	Eco Lille l'homme	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOMONT	HB Montpellier l'attes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECONIOR	Eco Niort La Creche	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOPONT	Eco Le Pontet	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOROAN	Côte Eco Roanne	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOROIS	Côte Eco Roissy	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOSOUR	Eco Olivet La Source	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOTARB	Eco Tarbes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOTHIB	Eco Saint Thibault des Vignes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOTORC	Eco Torcy	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOVALL	Eco Valence	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ECOVILP	Eco Villepinte	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EDCA	Edca	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ELISEGUI	EURL Elisegui	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ELPATRIMO	El Patrimonial	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	ENVPART	Envergure Participations	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPICEA	Epicea	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPINAL	Gestion Hôtels Epinal, Mont St Aignan	Déc. 31 IG	78,0 IG	78,0
Hôtels	FRA	EPONE	Boissy Epone Invest Hôtels	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART10	E.P. Part 10 (ex Prouvost Berry)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART11	E.P. Part 11 (ex Amiel)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART12	E.P. Part 12 (ex Daussy)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART6	E.P. Part 6 (Ex Paul Firino Martell)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART7	E.P. Part 7 (Ex JP Weydert Conseils)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART8	E.P. Part 8 (Ex P. Longuet Conseils)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EPPART9	E.P. Part 9 (ex Camezind)	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Classe mobile	31 Décembre 2019	31 Décembre 2020
Hôtels	FRA	ERDREPAT	Endre Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EUROGEST	Eurogestor	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	EVREUX	Gestion Hôtels Evreux, St Briec	Déc. 31 IG	74,0 IG	74,0
Hôtels	FRA	FB	FB	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FEIDE	Feide	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FGESTION	F Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	FINGEST	Finance Gestion	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FINMADI	Finnadi	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FONTBL	Hôtel du Château (Fontainebleau)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FONTENAY	SNC Fontenay Dieppe*	Déc. 31 ME	24,1 ME	24,1
Hôtels	FRA	FONTENEL	Fontenelle Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	FOUGERES	Invest Hotels Fougères Eysines	Déc. 31 IG	65,1 IG	65,1
Hôtels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	G2H	Gestion 2 Hôtels (Bordeaux, Dunkerque)	Déc. 31 IG	75,0 IG	75,0
Hôtels	FRA	G3H	Gestion 3 Hôtels (Brive, Calais, Gonesse)	Déc. 31 IG	88,5 IG	88,5
Hôtels	FRA	GALICE	Bleu Aix en Provence Galice	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	GAMOND	Le Gamond (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	GANAN	Ganan	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	GENNBAR	Hôtel Grill Gennevilliers Barbanniers	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	GENNPRT	Hôtel Grill Gennevilliers Port	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	GTFRANCO	Golden Tulip Afrique Francophone SAS*	Déc. 31 ME	50,0 ME	50,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	GTMENASAS	Golden Tulip Mena SAS*	Déc. 31 ME	50,0 ME	50,0
Hôtels	FRA	GUYV	EURL Guyv	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	GYTIERE	Gytier	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HAGUENEAU	Hagueneau Invest Hôtel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HAVRE	Gestion Hôtel du Havre	Déc. 31 IG	92,0 IG	92,0
Hôtels	FRA	HBROUV	HB Valenciennes Rouvignies	Déc. 31 IG	62,5 IG	62,5
Hôtels	FRA	HBSRL	HB SRL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HELLENIN	Hellen Invest	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HERRY	E.P. Part 1 (Ex Herry)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HIPC	HIPC (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HOLDCO4	Golden Tulip Villa Massalia	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HOLDCOF	Golden Tulip Marseille Euromed	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	HOLDCOH	Star Gt Holdco H	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HOTELSDIX	SNC Invest Hotels Dix 90*	Déc. 31 ME	31,3 ME	31,3
Hôtels	FRA	HOTELSNORD	SNC Invest Hotels Nord 91	Déc. 31 IG	51,0 IG	51,0
Hôtels	FRA	HOTORCY	Hotelière de Torcy (Marne La Vallée)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HPCB	HPCB (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	HREUNIS	Hôtels réunis (Chantilly, Perpignan)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ILLOINVEST	Ilo Invest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	IMPULSER	Impulser	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JEAN	Jean	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JEMYC	Jemyc	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JES	Jes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JOINVIL	Bleu Joinville	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JONCHERES	Les Jonchères Conseils	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	JOSIK2	Josik 2	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	KBEAUV	SA Accueil - Beauvais Sud	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LANINVEST	Laninvest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LARMONT	Larmont	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LASALLE	La Salle	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LAURENT	HGHB St Laurent de Mure	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LCHAAF	E.P. Part 3 (Ex L Chaaf)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LCVILLUP	LC Vill'Up SAS (ex louvre restauration)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LEHAUT	Le Haut Fief	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LELACHA	Lelachat (Genève, Saint Denis Pouilly)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LEPAVE	Le Pave	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LESULIS	Hôtel Grill des Ulis	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LEVALLON	Le Vallon SRL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	LHGEXP	LHG Exploitation (ex LH198 ex Louvre Résidences)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	LH197	LH 197 SARL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LIBERTINV	Liberte Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LISIEUX	SNC Lisieux*	Déc. 31 ME	39,3 ME	39,3
Hôtels	FRA	LIVRY	Hôtel Grill Livry Gargan	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LOMME	Hôtel Grill Lille Lomme	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LOON	Hotelière Loon Plage (Dunkerque)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	LOUVHOT	Louvre Hôtels Group	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	LOUVIMMO	Louvre Immobilier SAS (ex LCVill'Up)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LULLI	Lulli Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LUTTERB	Hôtel Grill de Lutterbach	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LYONC	Hôtel Continental Brasserie (Lyon Carnot)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	LYONEC	Hôtel Grill Lyon-Ecully	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MA	MA	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MACRON	Hotelière Brie et Bretagne, Jean Macron (Meaux, St-Malo, Vannes)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MAGNY	Hotelière de Magny (Disney)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MAINE	Maine Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MANOSQ	Hotelière de Manosque	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MARCELP	Rouen Annecy Participations (ex Marc Deleplace)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MARCOINV	Marco Invest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0

Activité	Pays	Débit (euros)	Recette	Clauses sociales	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Hôtels	FRA	MARSBON	Invest Hôtels Marseille Bonneuil La Roche Bordeaux	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calistine (Marseille St Antoine)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MARTIG	Hôtel Grill Marseille Martigues	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MAUVESINV	Mauves Invest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MCPATRIM	MC Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MEMORIAL	SARL Hôtel Memorial Caen*	Déc. 31 ME	23,0 ME	23,0
Hôtels	FRA	METZ	Gestion Hôtel de Metz	Déc. 31 IG	80,0 IG	80,0
Hôtels	FRA	MEYREUI	Hôtel Grill Aix Meyreuil	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MJD	MJD (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MLVFH	SNC Metz Laon Vannes Ferte Hendaye*	Déc. 31 ME	22,5 ME	22,5
Hôtels	FRA	MOLLIEU	Mollieu Participation	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MONTLUCON	Hôtel Campanile de Montluçon*	Déc. 31 ME	20,0 ME	20,0
Hôtels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier Le Millénaire	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MONTPEUD	Hôtel Grill Montpellier sud	Déc. 31 IG	72,1 IG	72,1
Hôtels	FRA	MOPY	Mopy	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MORGANE	Morgane	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	MOULINS	Gestion Hôtel Moulins Avermes	Déc. 31 IG	56,7 IG	56,7
Hôtels	FRA	MULHOUSE	Mulhouse Illzach*	Déc. 31 ME	36,4 ME	36,4
Hôtels	FRA	NANCY	Gestion Hôtels Nancy Essey, Maubeuge	Déc. 31 IG	94,2 IG	94,2
Hôtels	FRA	NANTERR	Gestion Hôtel Nanterre Paris 92	Déc. 31 IG	79,7 IG	79,7
Hôtels	FRA	NANTES	Hôtel Grill Nantes Saint Herblain	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	NEVERS	Hôtel Grill de Nevers	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	NIMARCE	Nimarce	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	NIORT	Hôtel Grill de Niort	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	NOGENT	Hôtel Grill de Nogent sur Marne	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	OPV	OPV Investissement (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PANTIN	Gestion Hôtel Porte de Pantin	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PAQUERE	Paquerette (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PARISNO	Paris Nord Invest Hotel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PARMENTIER	Parmentier SRL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PLAVOIS	Plavois	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	POITIERS	Hôtel Grill Poitiers Sud	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PONTARL	Gestion Hôtels Pontarlier, Strasbourg, Saintes	Déc. 31 IG	67,2 IG	67,2
Hôtels	FRA	PONTOISE	Campontoise	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PONTSCE	Ponts de Cé	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	PITTEDOM	P'tite Dom	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	QUIMPER	Gestion Hôtels Quimper, Nancy Nord	Déc. 31 IG	88,5 IG	88,5
Hôtels	FRA	RACINE	Racine Investissements	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RAP	R.A.P.	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RBL	Participations Europe (ex RBL)	Déc. 31 IG	99,7 IG	99,7
Hôtels	FRA	REIMS	SNC Reims Luneville Roncq*	Déc. 31 ME	33,0 ME	33,0
Hôtels	FRA	RENNES	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Déc. 31 IG	74,3 IG	74,3
Hôtels	FRA	RICHARD	Richard Prony	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RIFAU	Rifau (EURL)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RIO	Rio	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RLFINANCE	RL Finance	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ROCCOPAT	Rocco Patrimoine	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RODEZ	Gerestel Rodez Nancy Aurillac	Déc. 31 IG	66,0 IG	66,0
Hôtels	FRA	ROISSY	Roissy Invest Hôtels	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	ROUANN	SNC Rouen Anney*	Déc. 31 ME	42,3 ME	42,3
Hôtels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Déc. 31 ME	28,0 ME	28,0
Hôtels	FRA	ROUEN	Gestion Hôtel Rouen Franqueville	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	RUNGIS	Hôtelière du marché de Rungis	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SACLAY	Saclay Invest Hotel*	Déc. 31 ME	33,3 ME	33,3
Hôtels	FRA	SALON	HGB Salon de Provence	Déc. 31 IG	69,4 IG	69,4
Hôtels	FRA	SANCERRE	Sancerre	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SANNOIS	Hôtel Grill Paris Ermont Sannois	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SARAN	Saran Invest Hôtel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SCIBOL	SCI Bollène*	Déc. 31 ME	39,5 ME	39,5
Hôtels	FRA	SCICALA	SCI La Calade	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SCICHAS	SCI Chasse	Déc. 31 IG	65,0 IG	65,0
Hôtels	FRA	SCICYNA	SCI Cynalex	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SCIMARN	SCI Marmotel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SCITIER	SCI Thiers	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SEPBOUL	Gestion Hôtel de Boulogne	Déc. 31 IG	89,0 IG	89,0
Hôtels	FRA	SEPT	Invest Hôtel Sept 91	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SGHI	SGHI Porte d'Italie	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SOISSON	Gestion Hôtel Soissons	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SOJECA	Sojeca	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SONEGIF	Sonégif	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	STCHAMOND	SNC St Chamond Compiègne Beauvais*	Déc. 31 ME	26,5 ME	26,5
Hôtels	FRA	STCYR	St Cyr Millau Nîmes	Déc. 31 IG	50,9 IG	50,9
Hôtels	FRA	STETTEN	Hôtel Bureau de Villars	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	STGLAYE	Hôtel Grill Saint Germain-en-Laye	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	STPHILBERT	Saint Philbert Conseils	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	STQUENT	Gestion Hôtel de St Quentin en Yvelines	Déc. 31 IG	87,0 IG	87,0
Hôtels	FRA	STRASG	Hôtel Grill Strasbourg Geispolsheim	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SUITOME	Suitome	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0

Activité	Pays	Unité(s)	Société	Clauses sociales	31 Décembre 2019	31 Décembre 2018
Hôtels	FRA	TARBES	Hôtel Grill Tarbes Odos	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TASSIN	Tassin Invest Hôtels	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TAURUS	Taurus	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TAVERNY	Hôtel Grill de Taverny	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TIM	Tim	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TISOU	Tisou	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TORCY	Hôtel Grill Torcy - Marne La Vallée	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TOULOUS	Gestion Hôtels Toulouse, Thionville, Châlons	Déc. 31 IG	84,5 IG	84,5
Hôtels	FRA	TOULROCH	SNC Toulouse La Rochelle Saint-Avoid Thiers Invest Hotels*	Déc. 31 ME	27,5 ME	27,5
Hôtels	FRA	TRAPPES	Trappes*	Déc. 31 ME	40,9 ME	40,9
Hôtels	FRA	TRIGNAC	Hôtel Grill St Nazaire Trignac Sognignac	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	TULIPRESI	Tulip Résidences	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	TUOT	E.P. Part 4 (Ex Tuot)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VERCRIS	Vercris (Grenoble Saint Egrève)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VIERZON	Invest Hôtels Vierzon Valenciennes	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILASCO	Hôtel Grill Lille-Villeneuve d'Ascq	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILFRAN	Hôtel Grill Villefranche-sur-Saone	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILJUIF	Hôtel Grill Villejuif	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILLENES	Villenes sur Seine Invest Hôtel	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILPINT	Hôtel Grill de Villepinte	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VIRY	Gestion Hôtel Viry Chatillon	Déc. 31 IG	95,3 IG	95,3
Hôtels	FRA	WASQUE	Campanile Lille Wasquehal (Holotel)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	XFTI	XFTI	Déc. 31 NC	0,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	COVENT	Hotels Roma UK Ltd (Coventry)	Déc. 31 IG	99,7 IG	99,7
Hôtels	GBR	FINACO	Finaco Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	FIVEST	Fivest	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	GBR	HOREC	Horeco Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	HULL	Camp-Hull Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	MILCARD	Milcardar Ltd (Cardiff, Dartford, Glasgow, Leicester, Milton Keynes)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	NEWCAST	Tyne & Wear Hotel Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	RUNBARO	Runbaro Ltd (Basilidon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	SALIWAW	Saliwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield, Washington, Doncaster, N	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	WREXAM	Wrexam Ltd	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	GHA	GTGHANALTD	Golden Tulip Hospitality Ghana Ltd (Ashanti)*	Déc. 31 ME	50,0 ME	50,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	HKG	GTGRCHINA	Golden Tulip Greater China Ltd (HK)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	IDN	GTINDONESIE	Golden Tulip Indonésie *	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	IDN	UHINDO	Louvre Hotels Indonesia	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	IND	GTINDE	Golden Tulip Hotels India LTD*	Déc. 31 ME	49,6 ME	49,6
Sièges/Plateformes opérationnelles	IND	SAROVAR	SAROVAR	Déc. 31 IG	74,0 IG	74,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	ITA	ENVITAL	Louvre Hotels Italia	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ITA	MONCAL	Hôtel Grill Moncalieri	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ITA	PADOVA	Hôtel Grill Padova	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	ITA	RIVOLI	Hôtel Grill Turin Rivoli	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	KOR	GTSK	Golden Tulip South Korea	Déc. 31 IG	80,0 IG	80,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTHOLDINGS	Golden Tulip Holdings SARL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTINVSARL	Golden Tulip Investments SARL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux SARL	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	MAR	GTMAROC	Hospitality Management Morocco*	Déc. 31 NC	0,0 NC	0,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	MAR	MAGEST	Magest - LHC MOROCCO	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	NGA	GTNIGERIA	Golden Tulip West Africa Hospitality Management Limited Nigeria*	Déc. 31 ME	50,0 ME	50,0
Hôtels	NLD	BREDA	Hôtel Breda BV	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	NLD	CAMPNED	Campanile Nederland BV	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	CAMPVEL	Hôtel Veldhoven BV (Eindhoven)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	DELFT	Hôtel Delft BV	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	FUCHSIA	Hôtel Fuchsia BV (Zwolle)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	GAASPER	Hôtel Gaasperpark BV (Amsterdam)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	CORINCH	Hôtel Dahlia BV (Gorinchem)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	GOUDA	Hôtel Roma Goudse Poort BV (Gouda, Hertogenbosch, Vlaardingen)	Déc. 31 IG	99,6 IG	99,6
Sièges/Plateformes opérationnelles	NLD	GTINVBV	Golden Tulip Investments BV	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	MADDEL	Hôtel Madelief BV (Amersfoort)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	NARCIS	Hôtel Narcis BV (Rotterdam)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	ORCHID	Hôtel Orchidee BV (Leeuwarden)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	VENLO	Hôtel Noorderpoort Venlo BV	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	ZEVENA	Hôtel Hortensia BV (Zevenaar)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	CAWARSZ	Hôtel GE Towarowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	CZECIN	Hôtel GE Szczecin	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	HKATOW	Hôtel GE Katowice	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	POL	KATOWIC	Louvre Hoteles Group	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	KPWARSZ	Hôtel GE Prestige Warszawa (Varsovie)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	KRAKOW	Hôtel GE Krakow (Cracovie)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LODZ	Hôtel GE Lodz	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LUBLIN	Hôtel GE Lublin	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LWHP3P	LWHP3 Poland sp.z o.o.	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LWHP4P	LWHP4 Poland sp.z o.o.	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LWIHP	LWIHP Property Holding Poland	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	POZNAN	Hôtel GE Poznan	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	PRWARSZ	Hôtel GE Platynowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	WROCLAW	Hôtel GE Wrocław	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	THA	GTTHAI	Golden Tulip Thailand LTD*	Déc. 31 IG	100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	TUN	GTTUNISIA	Golden Tulip Mena Tunisia*	Déc. 31 ME	50,0 ME	50,0

En vertu de l'article 479A de la loi sur les sociétés (« Companies Act »), les filiales anglaises mentionnées ci-dessous sont exemptées d'audit des comptes individuels.

Unité (unité)	Société
BIRMING	Aston Lock Hotel Limited - Company No 2639763
	Basildon Hotel Limited - Company No 2018472
RUNBARO	Runcom Hotel Limited - Company No 2559861
	Ruribaro Limited - Company No 2639760
	Liverpool Hotel Limited - Company No 2377262
SALIWAW	Salwaivadon Limited - Company No 2320204
	Salford Hotel Limited - Company No 2646816
	Wrexham Hotel Limited - Company No 2376053
WREXAM	Newotel Limited - Company No 2639765
	Sheffield Hotel Limited - Company No 2614353
COVENT	Hotels Roma UK Limited - Company No 2163338
FINACO	Finaco Limited - Company No 2225140
FIVEST	Fivest Limited - Company No 2478822
HOREC	Horwco Limited - Company No 1988291
HULL	Camp-Hull Limited - Company No 2202163
CAMPUK	Loxvee Hotels Group UK Limited - Company No 2018471
NEWCAST	Tyne and Wear Hotel Limited - Company No 2639767
MILCARD	Dartford Hotel Limited - Company No 2579773
	Milcardar Limited - Company No 2172273