

GROUPE DU LOUVRE

Societe par Actions Simplifiee

Village 5

50, place de l'Ellipse

CS 70050

92081 LA DEFENSE CEDEX

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended December 31, 2020

WEDNESDAY



AAIXCBW8

A10

08/12/2021

#136

COMPANIES HOUSE



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 25 MARCH 2021**

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 2020.

1. Drawing up of the financial statements at 31 12 2020

The Chairman drew up the financial statements at 25 March 2021 with a negative result of - EUR 27,729,835 and equity capital of EUR 612,585,980 and the consolidated financial statements with a negative net result of - EUR 113,495,000 and equity capital of EUR 141,058,000 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.

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 24 companies within the group's tax integration scope. As a result, they have been absorbed by "merge of assets".

Covid-19

The world spread of COVID-19 since the beginning of 2020 has had and continues to have a major impact on the global hotel industry. After the reduction in the number of visitors to its hotels and in the hotels in its network in the second quarter following constraints on global passenger flows, the expected recovery in the second quarter was delayed with the resurgence of COVID-19 at the end of the summer.

The group has already taken a number of strong measures to limit the effects of Covid-19 on activity and continue to follow and assess developments. These include the renegotiations with its suppliers, prioritization of projects, use of various state aid, cash/treasury security and various savings-generating measures.

In this context, Group du Louvre and its subsidiaries have obtained financial support from Shanghai Jin Jiang (parent company) in their operational, financing and investment activities until 30 June 2022.

Research and development activity:

None

3. Activity and results of the year ended on 31 December 2020

▪ Corporate financial statements

- *Operating*

The revenues of the Groupe du Louvre, comprised of services invoiced to subsidiaries, stand at EUR 5,446,841 compared to EUR 3,298,733 at 31 December 2019. The total operating income stands at EUR 7,431,149 compared to EUR 5,517,603 at 31 December 2019.

Following the recording of operating expenses of an amount of EUR 12,077,053, compared to EUR 10,701,189 for the previous year, the operating results shows a loss of – EUR 4,645,904 compared to a loss of – EUR 5,183,586 at 31 December 2019.

The financial result shows a loss of – EUR 23,288,029 compared to a profit of EUR 19,435,117 at 31 December 2019 and the extraordinary result shows a loss of – EUR 53,066 compared to a loss of – EUR 407,443 at 31 December 2019.

The net result shows a loss of - EUR 27,729,835 compared to a profit of EUR 23,280,647 at 31 December 2019.

- *Financial position*

The company's equity capital stands at EUR 612,585,980 at 31 December 2020 compared to EUR 640,274,836 at 31 December 2019.

Net financial indebtedness stands at EUR 579,308,088 at 31 December 2020 compared to EUR 534,985,004 at the end of December 2019.

▪ Consolidated financial statements

- *Operating*

The consolidated revenues of the Groupe du Louvre stand at EUR 232,544,000 compared to EUR 530,748,000 at 31 December 2019.

The result from ordinary operations stands at - EUR 100,220,000 compared to EUR 68,573,000 at the end of December 2019.

The operating result stands at - EUR 121,885,000 compared to EUR 67,473,000 at 31 December 2019 and the net result shows a net loss of - EUR 115,313,000 compared to a net profit of EUR 31,961,000 at the end of December 2019.

- *Financial position*

At the end December 2020, consolidated equity capital stood at EUR 141,058,000 compared to EUR 258,303,000 at 31 December 2019. The net financial indebtedness of the group stands at EUR 847,011,000 at 31 December 2019 compared to EUR 743,413,000 at 31 December 2019, following recognition of cash and liquid assets of an amount of EUR 29,551,000 at 31 December 2020 and of EUR 64,162,000 at 31 December 2019. The share of short term debts in the net financial indebtedness stands at EUR 47,505,000 at 31 December 2020 compared to EUR 31,991,000 at 31 December 2019.

- Subsidiaries

- Louvre Hotels Group

Following recording of a negative operating result of - EUR 2,872,278 compared to a positive operating result of EUR 51,633,871 at 31 December 2019 and a negative financial result of - EUR 41,091,463 compared to a positive financial result of EUR 2,181,552 during the previous year, the net result at 31 December 2020 shows a loss of - EUR 46,899,547 compared to a profit of EUR 39,046,166 at 31 December 2019.

- Hotels & Preference

Following recording of an operating result of - EUR 413 compared to an operating result of EUR 184,306 at 31 December 2019 and a financial result of - EUR 0 compared to a financial result of - EUR 12 during the previous year, the net result at 31 December 2020 shows a loss of - EUR 66,023 compared to a profit of EUR 70,733 at 31 December 2019.

- LC VILL UP

Following recording of an operating result of - EUR 265,909 compared to an operating result of - EUR 622,117 at 31 December 2019 and a financial result of - EUR 46,444 compared to a financial result of - EUR 59,708 during the previous year, the net result at 31 December 2020 shows a loss of - EUR 689,984 compared to a loss of - EUR 690,498 at 31 December 2019.

- Equity investment/takeover:

None

4. Chairman's proposal

a) Appropriation of the result

It is proposed that you appropriate the net book loss of the year amounting to - EUR 27,729,835 to the "retained earnings" account which would thus be decreased from EUR 351,942,436 to an amount of EUR 324,212,601.

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.

As a result of the COVID 19 crisis that occurred during the year 2020 Louvre Hotels Group has seen its hotel business fall significantly, impacting all of its internal resources and the need to use the services offered by the Groupe du Louvre for its usual operation. Groupe du Louvre also wanted to adjust in proportion to the reality of their use the amount of services provided to Louvre Hotels Group in the year 2020.

It is in this context that a new addendum has been signed between the two companies for the year 2020.

7. Employee profit sharing in the share capital :

At 31 December 2020, 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 42,853.29 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 2020 of invoices received and issued, not paid on the closing date of the year, whose term is overdue.

We also bring to your attention the following legislative amendment:

Following the ordinance No. 2019-359 of 24 April 2019 which revises Title IV of Book IV of the Code of Commerce on Transparency, Restrictive Competition Practices and Other Prohibited Practices, the decree No. 2021-211 of 24 February 2021 proceeds to a new codification of the regulatory part of the Code of Commerce, including its book IV, and puts in coherence with the regulatory provisions of the codes referring to the re-codified dispositions of the Code of Commerce.

Thus the Article D.441-4 referred to in the part of the annual accounts certification report on the specific verifications of payment delay information becomes the Article D.441-6.

	Articles D 441-1: Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D 441-2 Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu.					
	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)
Nombre de factures concernées	30					70	46					232
Montant total des factures concernées (TTC)	-1 154 946	86	159	0	-2 405 890	-2 405 645	2 871 513	0	274 048	942 015	14 412 810	15 628 876
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice (TTC)	11%	0%	0%	0%	24%	24%						
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice (TTC)							43%	0%	4%	14%	215%	233%
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes écréancées 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



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 25 MARS 2021**

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 2020.

1. Arrêté des comptes au 31 12 2020

Le Président a arrêté les comptes au 25 mars 2021 avec un résultat de -27.729.835 € et 612.585.980 € de capitaux propres et les comptes consolidés annexés à ce rapport pour un résultat net négatif de 113.495 K€ et 141.058 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.

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 24 sociétés comprises dans le périmètre d'intégration fiscale du groupe. Elles ont donc été absorbées par confusion de patrimoine.

Covid-19

La propagation de la COVID-19 à l'échelle mondiale depuis le début de l'année 2020 a eu et continue d'avoir un impact majeur sur l'industrie hôtelière mondiale. Après la réduction drastique de la fréquentation de ses hôtels et des hôtels de son réseau sur le second trimestre faisant suite à des contraintes sur les flux de voyageurs dans le monde, la reprise attendue sur le second trimestre a été retardée avec la résurgence de la COVID-19 à la fin de l'été.

Le groupe a déjà pris un certain nombre de mesures fortes pour limiter les effets de la Covid-19 sur l'activité et continue de suivre de près et d'évaluer l'évolution de la situation. Elles comprennent, entre autres, les renégociations avec ses fournisseurs, la priorisation des projets, le recours aux différentes aides de l'Etat, la sécurisation de la trésorerie et diverses mesures générant des économies.

Dans ce contexte Groupe du Louvre et ses filiales ont obtenu de Shanghai Jin Jiang (société mère) le soutien financier dans leurs activités opérationnelles, de financements et d'investissements jusqu'au 30 juin 2022.

Activité en matière de Recherche et Développement :

Néant

3. Activité et résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2020

▪ Comptes sociaux

- *Exploitation*

Le chiffre d'affaires de Groupe du Louvre, constitué de prestations de services facturées aux filiales, s'élève à 5.446.841 €, contre 3.298.733 € au 31 décembre 2019. Le total des produits d'exploitation s'élève à 7.431.149 €, contre 5.517.603 € au 31 décembre 2019.

Après enregistrement de charges d'exploitation pour un montant de 12.077.053 €, contre 10.701.189 € pour l'exercice précédent, le résultat d'exploitation se traduit par une perte de - 4.645.904 €, à comparer à une perte de - 5.183.586 € au 31 décembre 2019.

Le résultat financier se traduit par une perte de - 23.288.029 € contre un bénéfice de 19.435.117 € au 31 décembre 2019 et le résultat exceptionnel se traduit par une perte de -53.066 € contre une perte de - 407.443 € au 31 décembre 2019.

Le résultat net se traduit par une perte de - 27.729.835 € contre un bénéfice de 23.280.647 € au 31 décembre 2019.

- *Situation financière*

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 612.585.980 € au 31 décembre 2020, contre 640.274.836 € au 31 décembre 2019.

L'endettement financier net s'élève, quant à lui, à 579.308.088 € au 31 décembre 2020, contre 534.985.004 € à fin décembre 2019.

- Comptes consolidés

- *Exploitation*

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe du Louvre s'établit à 232.544 K€ contre 530.748 K€ au 31 décembre 2019.

Le résultat opérationnel courant s'établit à - 100.220 K€ comparé à 68.573 K€ à fin décembre 2019.

Le résultat opérationnel s'élève à -121.885 K€ contre 67.473 K€ au 31 décembre 2019 et le résultat net se traduit par une perte de -115.313 K€ contre un bénéfice net de 31.961 K€ à fin décembre 2019.

- *Situation financière*

À fin décembre 2020, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 141.058 K€, contre 258.303 K€ au 31 décembre 2019. L'endettement net financier du groupe s'élève à 847 011 K€ au 31 décembre 2020 contre 743.413 K€ au 31 décembre 2019, après prise en compte de la trésorerie et des disponibilités pour un montant de 29 551 K€ au 31 décembre 2020, et de 64.162 K€ au 31 décembre 2019. La part des dettes à court terme dans l'endettement net financier s'élève à 47 505 K€ au 31 décembre 2020 contre 31.991 K€ au 31 décembre 2019.

- Filiale(s)

- Louvre Hotels Group

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation négatif de -2.872.278 €, contre un résultat d'exploitation positif de 51.633.871 € au 31 décembre 2019 et d'un résultat financier négatif de -41.091.463 €, contre un résultat financier positif de 2.181.552 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2020 se traduit par une perte de -46.899.547 €, contre un bénéfice de 39.046.166 € au 31 décembre 2019.

- Hôtels & Préférence

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de -413 €, contre un résultat d'exploitation de 184 306 € au 31 décembre 2019 et d'un résultat financier de 0 €, contre un résultat financier de -12 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2020 se traduit par une perte de -66 023 €, contre un bénéfice de 70 733 € au 31 décembre 2019.

- LC VILL UP

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de -265 909 €, contre un résultat d'exploitation de -622 117€ au 31 décembre 2019 et d'un résultat financier de -46 444 €, contre un résultat financier de -59 708€ lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2020 se traduit par une perte de -689 984 €, contre une perte de - 690 498 € au 31 décembre 2019.

- Prises de participation/de contrôle :
Néant

4. **Proposition du président**

a) Affectation du résultat

Il vous est proposé d'affecter la perte nette comptable de l'exercice, qui s'élève à - 27.729.835 €, au poste "report à nouveau" qui serait ainsi ramené d'un montant de 351 942 436 € à un montant de 324.212.601 €.

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.

En raison de la crise COVID 19 survenue au cours de l'année 2020 Louvre Hotels Group a vu son activité hôtelière chuter significativement impactant par la même occasion l'ensemble de ses ressources internes et la nécessité d'utiliser les services proposés par Groupe du Louvre pour son fonctionnement habituel. Aussi Groupe du Louvre a souhaité réajuster en proportion de la réalité de leur utilisation le montant des prestations apportées à Louvre Hotels Group sur l'année 2020.

C'est dans ce cadre qu'un nouvel avenant a été signé entre les deux sociétés pour l'année 2020.

7. **Participation des salariés au capital social** :

Au 31 décembre 2020, 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 42.853,29 € 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 2020 des factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu.

Nous portons également à votre attention la modification législative suivante :

Suite à l'ordonnance n°2019-359 du 24 avril 2019 portant refonte du titre IV du livre IV du code de commerce relatif à la transparence, aux pratiques restrictives de concurrence et aux autres pratiques prohibées, le décret n°2021-211 du 24 février 2021 procède à une nouvelle codification de la partie réglementaire du code de commerce, notamment de son livre IV, et met en cohérence les dispositions réglementaires des codes faisant référence aux dispositions du code de commerce re-codifiées.

Ainsi l'article D.441-4 auquel il était fait référence dans la partie du rapport de certification des comptes annuels sur les vérifications spécifiques portant sur les informations relatives aux délais de paiement devient l'article D.441-6.

Nombre de factures concernées Montant total des factures concernées, (TTC) Pourcentage du montant total des achats de l'exercice, (TTC) Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice, (TTC)	Articles D.441 I. 1° Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu						Article D.441 I.2 Factures émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu.					
	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											
	30			--		70	46					237
	-1 154 946	86	159	0	-2 405 890	-2 405 645	2 871 513	0	274 048	942 018	14 412 810	15 628 876
	11%	0%	0%	0%	24%	24%						
				--			43%	0%	4%	14%	215%	233%
(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. **Évènements survenus depuis la clôture de l'exercice social :**

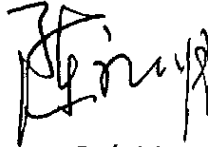
Néant

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

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 2020

This is a translation into English of the statutory auditors' report on the consolidated 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 verification of the information concerning the Group presented in 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.

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 2020.

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 2020 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 requirements of the French Commercial Code (code de commerce) and the French Code of Ethics (code de déontologie) for statutory auditors, for the period from January 1st 2020 to the date of our report.

Justification of Assessments

Due to the global crisis related to the Covid-19 pandemic, the financial statements of this period have been prepared and audited under specific conditions. Indeed, this crisis and the exceptional measures taken in the context of the state of sanitary emergency have had numerous consequences for companies, particularly on their operations and their financing, and have led to greater uncertainties on their future prospects. Those measures, such as travel restrictions and remote working, have also had an impact on the companies' internal organization and the performance of the audits.

It is in this complex and evolving context that, 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 following assessments that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period.

These assessments 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 2.1 "Impacts of the Covid-19 health crisis", 4.13 "Impairment of assets", 10 "Goodwill" and 11 "Other intangible assets" was appropriate.

Specific Verifications

We have also performed, in accordance with professional standards applicable in France, the specific verification required by laws and regulations of the Group's information given in the management report of the President.

We have no matters to report as to their fair presentation and their 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 (IFRS) 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 consolidated financial statements.

As specified in Article L.823-10-1 of the French Commercial Code (code de commerce), 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.
- Obtains sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. The statutory auditor is responsible for the direction, supervision and performance of the audit of the consolidated financial statements and for the opinion expressed on these consolidated financial statements.

Neuilly-sur-Seine and Paris - La Défense, 25 March 2021

The Statutory Auditors

French original signed by

PricewaterhouseCoopers Audit Deloitte & Associés

Anne-Claire FERRIE

Gabriel ATTIAS



Groupe du Louvre

**CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
FOR THE YEAR ENDED
31 DECEMBER 2020**

Consolidated income statement

IFRS		December 31,	December 31,
	Note	2020	2019
<i>(In thousands of euros)</i>		12 Months	12 Months
Revenue	6.1	232 544	530 748
Cost of goods sold	6.2	(17 625)	(40 151)
Employee costs	6.3	(123 316)	(177 070)
External expenses	6.4	(107 103)	(167 541)
Taxes and duties other than income tax	6.5	(8 895)	(13 302)
Depreciation and amortisation	6.6	(66 159)	(63 403)
Charges to provisions	6.6	(5 555)	1 795
Other current operating income and expenses	6.7	(4 110)	(2 503)
Operating income before non-recurring income and expenses		(100 220)	68 573
Other operating income and expenses	6.8	(21 665)	(1 100)
Operating income		(121 885)	67 473
Income from cash and cash equivalents		4	(2)
Interest expense		(9 850)	(8 578)
Sailing Investment Co interest expense		(11 139)	(15 466)
Net finance costs	7.1	(20 985)	(24 046)
Other financial income and expenses	7.2	2	2 049
Share of net income of associates	14	(656)	1 376
Net income before tax		(143 524)	46 852
Income tax expense	8	28 211	(14 891)
Net income after tax		(115 313)	31 961
Total net income		(115 313)	31 961
Attributable to owners of the Company		(113 495)	30 465
Attributable to non-controlling interests		(1 818)	1 496
EBITDA (1)		(27 871)	132 629

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

Consolidated statement of comprehensive income

IFRS	December 31, 2020		December 31, 2019	
	Attributable to		Attributable to	
<i>(In thousands of euros)</i>	owners of the Company	non- controlling interests	owners of the Company	non- controlling interests
	12 Months	12 Months	12 Months	12 Months
Net income from continuing operations	(113 495)	(1 818)	30 465	1 496
Exchange differences	(7 713)	(779)	2 071	45
Hedging instruments				
Fair value measurement	-	-	234	-
Income tax effect	-	-	(81)	-
Items that may be reclassified subsequently to	(7 713)	(779)	2 225	45
Employee benefits				
Actuarial gains/losses	-	-	(1 214)	-
Income tax effect	-	-	418	-
IFRS 9	-	-	(128)	-
Other	(274)	-		-
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	(274)	-	(924)	-
Other items of comprehensive income, net of tax	(7 987)	(779)	1 301	45
Comprehensive net income from continuing operations	(121 482)	(2 597)	31 766	1 541

Consolidated balance sheet

IFRS		December 31,	December 31,
<i>(In thousands of euros)</i>	Note	2020	2019
Goodwill	10	455 820	461 127
Other intangible assets	11	187 425	186 525
Property, plant and equipment	12	357 471	380 353
Right of use	13	362 181	310 083
Investments in associates	14	5 985	8 344
Non-current financial assets	15	7 719	8 097
Deferred tax assets	8	60 204	41 045
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		1 436 810	1 395 574
Inventories	16	2 947	3 635
Trade receivables	17.1	47 918	79 245
Current tax assets		7 349	14 131
Other receivables	18.1	29 127	23 654
Current financial assets	15	11 695	11 705
Cash and cash equivalents	19	29 551	64 162
TOTAL CURRENT ASSETS		128 588	196 534
TOTAL ASSETS		1 565 397	1 592 108
Share capital		262 037	262 037
Retained earnings and other reserves		(15 105)	(45 282)
Net income for the year		(113 495)	30 465
EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE COMPANY	20	133 437	247 220
Non-controlling interests	20	7 621	11 083
TOTAL EQUITY	20	141 058	258 303
Long-term borrowings and other financial liabilities	21	829 057	775 584
Long-term lease debt	21.5	335 326	284 497
Retirement benefit provisions	23	12 416	11 463
Other non-current provisions	24	3 593	4 065
Deferred tax liabilities	8	34 576	44 701
Other non-current liabilities		7 911	2 719
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		1 222 878	1 123 030
Short-term borrowings and other financial liabilities	21	47 505	31 987
Short-term lease debts	21.5	30 112	22 181
Other current provisions	24	1 228	1 212
Trade payables	17.2	40 135	49 933
Current tax liabilities		2 717	6 951
Other liabilities	18.2	79 764	98 511
TOTAL CURRENT LIABILITIES		201 460	210 775
TOTAL LIABILITIES		1 424 339	1 333 805
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1 565 397	1 592 108

Consolidated statement of cash flows

IFRS		December 31, 2020	December 31, 2019
(In thousands of euros)	Note	12 Months	12 Months
Net income		(115 313)	31 961
Adjs. for depreciation, amortisation and charges to provisions		81 095	57 865
Adjs. for fair value gains (losses)		3 500	-
Adjs. for gains (losses) on disposal and dilution gains (losses)		2 782	(2 460)
Adjs. for dividend income	7.2	(270)	(478)
Adjs. for share of net income of associates	14	656	(1 376)
Other non-cash items		2 500	
Operating cash flow after net finance costs and income tax		(25 049)	85 511
Adjs. for income tax expense	8	(29 383)	15 481
Adjs. for net finance costs (excl. fair value gains (losses) on financial instruments)	7.1	20 985	24 046
Operating cash flow before net finance costs and income tax		(33 447)	125 038
Income taxes paid / received		1 095	(11 314)
Change in WCR		7 237	(12 125)
Net cash from operating activities		(25 115)	101 598
Payments for intangible assets and property, plant and equipment	11.2/12.2/ 18.2	(40 029)	(48 996)
Proceeds from disposal of intangible assets and property, plant and equipment		28	1 520
Payments to acquire financial assets		37	(5)
Proceeds on sale of financial assets		14	1
Impact of changes in consolidation scope (1)		(959)	(635)
Change in loans and advances granted		951	566
Dividends received		1 656	1 381
Other investment transaction flows		631	(0)
Net cash from investing activities		(37 670)	(46 168)
Dividends paid to non-controlling interests		(831)	(461)
Proceeds from issue of share capital		(63)	(0)
Proceeds from borrowings		189 037	10
Repayment of borrowings (2)		(136 082)	(42 359)
Net interest paid (3)		(20 898)	(24 034)
Other financing transaction flows		(5 986)	0
Net cash used in financing activities		25 177	(66 844)
Effects of exchange rate changes		(2 389)	484
Effects of changes in accounting principles		-	(6)
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		(39 997)	(10 935)
Opening cash and cash equivalents, net of overdrafts	19	63 120	74 055
Closing cash and cash equivalents, net of overdrafts	19	23 122	63 120
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		(39 997)	(10 935)

- (1) As of December 31, 2020, the item concerns a price adjustment related to acquisitions made in Brazil.
- (2) As of December 31, 2020, mainly concerns Sailing Investment CO SARL's current account (ie. Note 21) and lease debt reimbursement for 17m€ (ie. Note 21.6).
- (3) As of December 31, 2020, mainly concerns interests on Sailing Investment CO SARL's current account (ie. note 21) and interests on lease debt for 9m€ (ie. Note 21.6).

Consolidated statement of changes in equity

IFRS					
(In thousands of euros)	Capital	Reserves and other	Equity attrib. to owners of the Company	Non- controlling interests	Total Equity
As of December 31, 2018	262 037	(46 761)	215 275	10 343	225 618
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	262 037	(14 817)	247 220	11 083	258 303
Dividend distribution	-	-	-	(842)	(842)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	(10)	(10)	-	(10)
Other (1)	-	7 709	7 709	(22)	7 687
Net income for the year	-	(113 495)	(113 495)	(1 818)	(115 313)
Other comprehensive income	-	(7 987)	(7 987)	(779)	(8 766)
As of December 31, 2020	262 037	(128 600)	133 437	7 622	141 058

(1) As of December 31, 2020, mainly concerns the valuation of put on non-controlling interest.

TABLE OF CONTENTS

1.	Overview	9
2.	Highlights of the year.....	9
2.1.	Impacts of the Covid-19 health crisis	9
2.2.	Other significant events	11
3.	Subsequent events	11
4.	Accounting principles.....	12
4.1.	IFRS standards	12
4.2.	Presentation of the consolidated financial statements	12
4.3.	Estimates and judgments.....	12
4.4.	Consolidation methods	13
4.5.	Translation of the financial statements of foreign subsidiaries	13
4.6.	Transactions denominated in foreign currencies.....	13
4.7.	Revenue.....	13
4.8.	Other operating income and expenses.....	14
4.9.	Operating income	14
4.10.	Goodwill and business combinations	14
4.11.	Other intangible assets.....	15
4.12.	Property, plant and equipment.....	15
4.13.	Impairment of assets	15
4.14.	Leases	16
4.15.	Assets classified as held for sale and discontinued operations	17
4.16.	Financial assets and liabilities	17
4.16.1	Receivables, supplier debts and other liabilities	17
4.16.2	Held-for-trading financial assets.....	17
4.16.3	Unlisted securities	18
4.16.4	Loans and receivables.....	18
4.16.5	Borrowings and other financial liabilities	18
4.16.6	Derivative financial instruments.....	18
4.17.	Inventories.....	19
4.18.	Cash and cash equivalents	19
4.19.	Income tax	19
4.20.	Provisions	19
4.21.	Retirement benefit provisions.....	20
5.	Operational segments.....	20
5.1.	Reporting by business segment	20
5.2.	Reporting by geographic segment.....	22
6.	Operating income	22
6.1.	Revenue.....	22
6.2.	Cost of goods sold and change in inventories.....	22
6.3.	Employee costs	22
6.4.	External expenses.....	23
6.5.	Taxes and duties other than income tax	24
6.6.	Depreciation and amortisation.....	24
6.7.	Other current operating income and expenses	25
6.8.	Other operating income and expenses	25
7.	Net financial expense.....	26
7.1.	Net finance costs	26
7.2.	Other financial income and expense	26
8.	Income tax and deferred tax	27
8.1.	Current and deferred tax expense	27
8.2.	Reconciliation of the income tax expense	27
8.3.	Breakdown of deferred tax by type, change in income tax expense	28
8.4.	Losses carried forward	29

9.	Business combinations	29
10.	Goodwill	29
10.1.	Goodwill	29
10.2.	Change in goodwill	30
11.	Other intangible assets	30
11.1.	Other intangible assets by type	30
11.2.	Variation of other intangible assets	31
12.	Property, plant and equipment	31
12.1.	Property, plant and equipment by type	31
12.2.	Change in property, plant and equipment	32
13.	Right-of-use assets	32
14.	Investments in associates	33
14.1.	Investments in associates	33
14.2.	Change in investments in associates	33
15.	Financial assets	34
16.	Inventories	34
17.	Trade receivables and payables	35
17.1.	Trade receivables	35
17.2.	Trade payables	35
18.	Other receivables and liabilities	35
18.1.	Other receivables	35
18.2.	Other liabilities	35
19.	Cash and cash equivalents	36
19.1.	Cash and cash equivalents in the balance sheet	36
19.2.	Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows	36
20.	Consolidated equity	36
21.	Borrowings and other financial liabilities	37
21.1.	Breakdown by type	37
21.2.	Variation of borrowings and other financial liabilities	37
21.3.	Breakdown by currency	38
21.4.	Breakdown by rate	38
21.5.	Breakdown by maturity	38
21.6.	Lease liabilities	39
22.	Financial instruments at fair value	39
23.	Retirement benefit provisions	41
23.1.	Description of plans and main assumptions	41
23.2.	Value of commitments	42
23.3.	Expense for the period	42
23.4.	Remeasurement of net assets / liabilities	42
23.5.	Provisions recognized in the balance sheet	43
23.6.	Cumulative amounts recognized in Other Comprehensive Income	43
24.	Other provisions	44
25.	Management of market risk and derivative financial instruments	44
25.1.	Management of interest-rate risk	45
25.2.	Management of foreign exchange risk	45
25.3.	Management of liquidity risk	45
26.	Off-balance-sheet commitments	45
26.1.	List of guarantees by the Group	45
26.2.	Deferral of debts due to the shareholder	46
26.3.	Other financial commitments to banks	46
27.	Contingent liabilities	46
28.	Management remuneration	46
29.	Audit fees	46
30.	Related-party transactions	46
31.	Scope of consolidation	47

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. Impacts of the Covid-19 health crisis

The Covid-19 pandemic and related containment measures initiated by the governments (including non-essential business closings and travel bans) have forced the Group to close almost all of its hotels network from January in China and March 2020 in the rest of the world, led to the sudden shutdown of the Group's business.

The social and economic consequences of the business crisis have caused an unprecedented decrease in revenue as illustrated below:

- - 97.1% in April and - 93.2% in May for Louvre Hotels Group subsidiary;
- Average occupancy rate down on April and May respectively by -79% and -77%

After a gradual recovery and reopening of the entire park during the summer season, most hotels have not recovered the volume of activity of previous years caused by the continuation of the pandemic over the second semester

Asset impairment tests

Indicators of impairment were identified during the fiscal year in connection with the global Covid-19 pandemic:

- Decreases in revenue across all Group entities in connection with hotels closings, bringing consolidated revenues to €232,5 million, down by 56% compared to reported revenue of €530,7 million for the year 2019;
- Performance in 2020 and expectations for the following years significantly lower than forecasted before the crisis.

In this context and in application of IAS 36 "Impairment of assets", impairment tests were carried out to verify that intangible and tangible assets, including assets in progress, are recognized at a value not exceeding their recoverable value.

Thus, the following assets were tested for impairment in December 2020:

- Goodwill on a goodwill basis;
- The brands ;
- Hotels assets

Goodwill Impairment tests are performed at the level of cash-generating units ("CGU") or group of CGUs by country that generates cash inflows that are largely independent of the cash inflows from others. The appointment of a new Chief Operating Officer in 2020 accompanied by a new strategic and operational organization, led to the creation of a new France CGU bringing together the three historical sectors, to comply with internal financial communication to the Executive Committee.

In this context, goodwill impairment tests are performed at the level of group of CGUs corresponding to operational entities by country.

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 hotels units controlled by the Group as of December 31, 2020. 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.

The assumption planned by the Group for a return to a "RevPAR" level (revenue per available room) equivalent to that of 2019 is :

- 85% in 2021, consistent with market data maintaining a negative impact of Covid-19 in Europe in early 2021;
- 4% Business rebound from 2022.

The tests performed resulted in the recognition of €13,2 million in impairment losses recognized in Other operating income and expenses, mainly relating to :

- Goodwill (€4.3 million) ;
- Tangible assets (€8.9 million mainly on hotels assets in France).

The sensitivity analyzes performed by the Group at December 31, 2020 consisted to defer the assumption of a return to normal business for one year, while keeping the same CGU as used in 2019, grouping per country except for France where CGUs were combined by segment

These assumptions would have led the Group to recognize an additional depreciation of €15m.

Deferred tax assets

The Group's tax position has been analyzed taking into account the estimated effects of the Covid-19 crisis on future results. On this basis, the Group recognized deferred tax assets of €25,1 million.

Implementation of part-time activity and State aid

From March, as the Covid-19 crisis was recognized as a pandemic (which emerged in January 2020 in China), the Group closed almost all of its hotels. During the summer season, the hotels gradually resumed their activities with an adjustment of the staff presence time.

Protective measures have led the Group to set up part-time activity in strict compliance with the legislation and the provisions taken by the authorities of each country where the Group is established.

At December 31, 2020, State aid received in the context of the Covid-19 crisis amounted to €94.1million (€35m results impact and €59.1 balance sheet impact) and consist of follows :

- €35 million for the partial activity and was recognized as a reduction in staff costs, in accordance with IAS 20 Government Grants;
- €9,1 million for deferred payment of employee and employer contributions (€4.6m headquarter and €4.5m Hotels);
- €50 million in Government Guaranteed Loans (€40m in 2020 from BNP and 10 in 2021 from Bpifrance)

Other costs related to Covid-19

In terms of operations, the Group has taken the following measures:

- Maintaining the purchasing power of employees;
- Management of the reopenings of the Group's hotels portfolio according to the booking books;
- Implementation of very strict sanitary measures in our restaurants and bars when they reopen by equipping themselves with protective equipment, hydroalcoholic gels, temperature monitoring equipment, regular disinfections of the headquarters and hotels, ground markings and instructions displays etc.

All of these ancillary costs related to the Covid-19 crisis amounted to €9.5 million (€8.3 million recognized in operating expenses and €1.2 million in other operating expenses) and consist of the following:

- €7.4 million related to the salary maintenance policy chosen by the Group during the partial activity;
- €0.9 million in additional costs charged by cleaning providers to comply with sanitary measures;
- €1.2 million for employee protection, hydro-alcoholic gels, temperature -taking equipment, floor markings and instructions displays, etc.

The Group has implemented very strict health measures ranging from protective equipment for employees, hydroalcoholic gels, temperature-taking equipment, regular disinfection of premises, floor markings and the display of instructions, etc.

Going concern

In this unprecedented situation and in addition to government support, the Group implemented mitigation measures to adapt its variable costs to the sharp drop in business and preserve its liquidity position, including reduction of commissions of intermediaries and fees, the reduction of marketing expenses, rental costs and repair and maintenance.

In order to optimize its financial structure, the Group has subscribed to a loan from ICBC Bank for an amount of €114,8 and a government guaranteed loan of €40m from BNP. In addition, it managed to postpone financial debt maturities to 2022 for an amount of €55 million (€25m in 2020 and €30m in 2021).

Louvre Hotels has a strong financial structure, with a net cash and cash equivalents totaling €23,1 million at December 31, 2020.

The Group receives financial support from the Chinese hotels group Jin Jiang (see note 26.2. Off-balance-sheet commitments).

Based on the above, and although there are still uncertainties on how the health crisis will impact the Group's operations in future periods, at the date of authorization of the consolidated financial statements at December 31, 2020, the Group concluded that there was no material uncertainty that may cast significant doubt on its ability to continue to operate as a going concern for, at least, the next twelve months.

2.2. Other significant events

Despite the current health crisis, the group is expanding its European network with the acquisition of ten « 7 Days Premium » hotels in two – and three - star segments for a total value of €1,8 million. Ranging in size from 95 to 200 rooms, these hotels are located in Austria (Vienna, Salzburg, Ansfelden), Germany (Munich, Leipzig, Berlin) and Italy (Venice).

Soon to be refurbished by the Louvre Hotels Group teams, these ideally located hotels will reopen under the brand names Campanile and Kyriad.

3. Subsequent events

The main events are:

- Subscription of a government guaranteed loan to Bpifrance in January 2021 for an amount of €10m;
- Additional issue for an amount of € 35m regarding the ICBC loan of € 60m already signed in November 2020.

4. Accounting principles

4.1. IFRS standards

The Group's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted within the European Union.

At December 31, 2020, 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 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;

The new standards, amendments to existing standards and interpretations below have been issued but are not applicable at December 31, 2020 and have not been adopted in advance:

- 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".
- Amendments to IAS 1 "Classification of liabilities as current or non-current"

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:

Amendment to IFRS 16 "COVID-19 Related rent concessions": this amendment allows the tenant who benefits from rent concessions related to the Covid-19 crisis not to assess whether the rent concessions are a modification of the lease.

This implies the option for the tenant to book the rent concessions related to Covid 19 as not a modification of the lease, and recognise the amount of these concessions as a P&L impact.

For the year-end 2020 closing the Group has recognized the P&L impact related to this amendment.

4.2. Presentation of the consolidated financial statements

The annual consolidated financial statements were approved by the President on March 25, 2021.

It includes comparative annual financial statements as at 31 December 2019 based on the same accounting standards and conventions. 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. As a reminder, in 2019, the France CGU was combined by segment.

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.

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.

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 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.

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, 2020.

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.

December 31, 2020					
<i>(In thousands of euros)</i>	12 Months				
	Head offices/ Operational	Hotels	Holding companies	Elimination inter-	Total
Revenue	99 192	179 284	5 447	(51 380)	232 544
Inter-segment sales	(38 314)	(8 320)	(4 746)	51 380	-
Sales contribution	60 878	170 965	701		232 544
Cost of goods sold	▮ (475)	(17 150)	-		(17 625)
Employee costs	▮ (40 196)	(79 672)	(3 448)		(123 316)
External expenses	▮ (57 319)	(95 033)	(6 131)	51 380	(107 103)
Taxes and duties other than income tax	▮ (2 715)	(6 183)	2		(8 895)
Depreciation and amortisation	▮ (16 438)	(47 850)	(1 871)		(66 159)
Charges to provisions	▮ (5 731)	177	-		(5 555)
Other current operating income and expenses	(3 810)	(2 475)	2 175		(4 111)
Operating income before non-recurring income and expenses	(27 492)	(68 902)	(3 876)	-	(100 220)
Cancellation of depreciation and amortisation	22 169	47 673	1 871		71 712
Cancellation of charge to retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	▮ 249	644	38		930
Cancellation of reversal of retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	▮ (193)	(101)	-		(295)
EBITDA	(5 268)	(20 687)	(1 917)		(27 871)

December 31, 2019					
<i>(In thousands of euros)</i>	12 Months				
	Head offices/ Operational	Hotels	Holding companies	Elimination inter-	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

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, 2020		December 31, 2019	
	12 Months		12 Months	
France	164 161	70,6%	367 462	69,2%
Europe excl. France	56 288	24,2%	140 364	26,4%
Americas	535	0,2%	1 725	0,3%
Asia	11 479	4,9%	20 816	3,9%
Africa	80	0,0%	381	0,1%
Revenue	232 544	100%	530 748	100%

6. Operating income

6.1. Revenue

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Sales of goods	9 903	24 333
Services	222 641	506 416
TOTAL	232 544	530 748

6.2. Cost of goods sold and change in inventories

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Purchases consumed	(16 955)	(40 254)
Change in inventories	(670)	103
TOTAL	(17 625)	(40 151)

6.3. Employee costs

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Remuneration	(122 641)	(173 509)
Pensions/long-service awards	(636)	151
Employee profit-sharing	(40)	(3 712)
TOTAL	(123 316)	(177 070)

Permanent employment contracts break down as follows:

<i>Employees</i>	December 31, 2020			December 31, 2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Budget hotels	2 512	983	3 495	2 483	1 434	3 917
Head offices/ Operational platform	295	1 326	1 621	342	1 517	1 859
TOTAL	2 807	2 309	5 116	2 825	2 951	5 776

6.4. External expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2020	2019
	12 Months	12 Months
Commissions of intermediaries and prof. Fees	(25 877)	(39 011)
Rent and rental charges	(3 897)	(10 874)
General sub-contracting	(2 236)	(3 672)
Advertising, publications and public relations	(9 206)	(13 832)
Postal costs and telecommunication	(1 495)	(1 968)
Bank services and equivalent	(4 251)	(4 507)
Transport	(200)	(161)
External staff	(2 407)	(4 507)
Repair and maintenance	(30 522)	(51 075)
Travel and entertainment	(1 808)	(4 832)
Insurance	(1 219)	(1 127)
Purch. not for inventory of mats. & other supplies	(16 760)	(22 101)
Other external expenses	(7 226)	(9 874)
TOTAL	(107 103)	(167 541)

Leases – Non capitalized expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	12 Months
Short-term rents	(82)	(869)
Low value assets rents	(3 611)	(5 700)
Variable rents	(687)	(1 213)
Ancillary costs	(2 931)	(2 641)
Other (1)	3 413	(424)
Non capitalized expenses	(3 897)	(10 847)

- (1) Mainly includes €4.0 million of partial waiver of rent for the first half of 2020 following the negotiations conducted by the Group with its lessors related to the Covid-19 crisis (cf. note 4.1 "IFRS standards", paragraph amendment to IFRS 16).

6.5. Taxes and duties other than income tax

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Remuneration-based taxes and duties	(452)	(929)
Corporate land contribution (CFE)	(1 266)	(2 299)
Land taxes	(5 749)	(6 992)
Other taxes and duties	(1 428)	(3 081)
TOTAL	(8 895)	(13 302)

6.6. Depreciation and amortisation

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Amortisation of intangible assets	(9 289)	(7 365)
Depreciation of property, plant and equipment*	(56 869)	(56 039)
Sub-total depreciation and amortisation	(66 159)	(63 403)
Provisions for other assets (1)	(5 627)	(120)
Provisions for contingencies and losses	72	1 916
Sub-total provisions	(5 555)	1 795
TOTAL	(71 713)	(61 608)

*Includes the amortisations related to the rights of use recognised following the implementation of IFRS 16

(1) Mainly impairment of trade receivables booked by Golden Tulip Investments BV.

6.7. Other current operating income and expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Foreign exchange losses	(1 239)	(75)
Other expenses (1)	(7 368)	(5 110)
Total other current operating expenses	(8 607)	(5 186)
Foreign exchange gains	173	185
Subsidies	583	154
Other income (1)	3 740	2 343
Total other current operating income	4 497	2 683
TOTAL	(4 110)	(2 503)

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

6.8. Other operating income and expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
	12 Months	12 Months
Asset disposals (1)	(2 805)	505
Impairment losses on assets (2)	(13 147)	2 029
Provisions for contingencies and losses (3)	(372)	(555)
Moving expenses	-	(469)
Other (4)	(5 341)	(2 610)
TOTAL	(21 665)	(1 100)

(1) Relates mainly to gains from disposals of fixed assets.

(2) Mainly related to impairment booked on fixed assets "goodwill €4.3m and hotels assets €8.9m"

(3) Various provisions for commercial and HR litigation

(4) Mainly related to contract revaluation.

7. Net financial expense

7.1. Net finance costs

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020 12 Months	December 31, 2019 12 Months
Income from cash and cash equivalents	4	(2)
Other interest expense *	(9 850)	(8 578)
Sailing Investment Co interest expense (1)	(11 139)	(15 466)
TOTAL	(20 985)	(24 046)

*Includes interest expense related to the application of IFRS 16 for € 9 M.

(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, 2020 12 Months	December 31, 2019 12 Months
Foreign exchange losses	(1 419)	(1 424)
Charges to provisions for financial assets	(1 177)	(754)
Employee benefits (1)	(79)	(135)
Other expenses	57	2
Total other financial expenses	(2 617)	(2 311)
Foreign exchange gains	1 158	1 476
Income from financial assets	181	409
Dividend income	478	478
Reversal of provisions for financial assets	744	1 413
Reversal of provisions for contingencies and losses	0	(0)
Other income	57	583
Total other financial income	2 619	4 359
TOTAL	2	2 049

(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, 2020 12 Months	December 31, 2019 12 Months
Current tax	1 901	(10 950)
Deferred tax	27 482	(819)
Sub-total actual income tax expense	29 383	(11 768)
Corporate value-added contribution (CVAE)	(1 172)	(3 123)
TOTAL	28 211	(14 891)

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, 2020 12 Months	December 31, 2019 12 Months
Net income	a	(115 313)	31 961
(-) Share of net income of associates	b	(656)	1 376
(-) Income tax expense	c	29 383	(11 768)
<i>Actual tax expense (excl. CVAE)</i>		29 383	(11 768)
Consolidated net income before tax	a-b-c	(144 040)	42 353
Standard tax rate in France		28,90%	34,43%
Theoretical income tax expense		41 627	(14 582)
Non-deductible expenses and non-taxable income (1)		(4 083)	98
Unrecognized carryforward losses		(4 537)	(104)
Differences in domestic & foreign tax rates		(1 514)	2 288
Tax rate temporary differences		(2 120)	1 181
Other		10	(649)
ACTUAL TAX EXPENSE		29 383	(11 768)
<i>Effective tax rate</i>		<i>20,40%</i>	<i>27,79%</i>

(1) Mainly corresponds to goodwill depreciation non-taxation amounted to -1.2me (ie. Note 10.2 change in goodwill) as well as the provision for doubtful accounts amounted to -1.2me.

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, 2019	Net income (3) 12 Months	Foreign currency translation	Equity impact	Change in consolidation scope	December 31, 2020
Deferred tax						
Asset remeasurement (1)	(49 681)	556	432	-	-	(48 692)
Financial instruments	0	(8)	-	(35)	-	(43)
Capitalization of losses carried fwd (2)	47 064	23 786	1 308	-	-	72 159
Internal profits	9	16	(1)	-	-	25
Finance leases	(2 230)	178	0	-	-	(2 052)
Lease contracts IFRS16	1 006	1 768	-	-	-	2 774
Diff. amort/deprec on assets	(2 255)	583	(77)	-	-	(1 750)
Employee benefits	3 093	15	8	92	-	3 208
Other tax and harmonization restatements	(3 265)	(264)	42	-	153	(3 334)
Temporary differences	1 732	(470)	(43)	-	0	1 218
Assets impairment	-	2 303	-	-	-	2 303
Other	870	(983)	(76)	-	-	(189)
TOTAL DEFERRED TAX	(3 657)	27 481	1 593	57	153	25 627
Assets	41 045	12 061	7 332	43	(278)	60 204
Liabilities	(44 701)	15 420	(5 739)	14	431	(34 576)
TOTAL NET DEFERRED TAX	(3 657)	27 481	1 593	57	153	25 627

- (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, 2018	Net income ⁽³⁾ 12 Months	Foreign currency translation and other	Equity impact	Change in consolidation scope	December 31, 2019
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)

8.4. Losses carried forward

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020			Expiration date
	Basis amount	Activated amount	Non activated amount	
France (1)	241 662	229 862	11 800	Unlimited
Spain	7 882	7 882	-	Unlimited
Italy	3 511	3 511	-	Unlimited
Belgium	4 508	-	4 508	Unlimited
Brazil (2)	17 724	7 061	10 663	Unlimited
Germany	14 128	14 128	-	Unlimited
Netherlands	4 500	4 500	-	6 years
Poland	5 133	5 133	-	5 years
Subtotal Abroad	57 386	42 215	15 171	
Total	299 048	272 078	26 971	

- (1) A tax audit is currently underway on the Louvre Hotels Group entity. The Group has taken the option of not activating the entire France deficit carryforward pending the outcome of the dispute with the tax authorities.
- (2) The change compared to the previous year corresponds to the currency effect

<i>(In thousands of euros)</i>	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	24 097	9 048	15 049	Unlimited
Germany	2 086	-	2 086	5 years
Subtotal Abroad	39 059	16 317	22 742	
Total	210 900	188 158	22 742	

9. Business combinations

None

10. Goodwill

10.1. Goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Goodwill, gross	496 915	497 882
Impairment losses	(41 095)	(36 755)
TOTAL	455 820	461 127

10.2. Change in goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	Impairment losses	Change in scope	Change in translation diff.	December 31, 2020
Budget Hotels and Head offices/ Operational platform	461 127	(4 334)	-	(973)	455 820
Holding companies	-	-	-	-	-
TOTAL	461 127	(4 334)	-	(973)	455 820

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	Impairment losses	Change in scope	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

11. Other intangible assets

11.1. Other intangible assets by type

December 31, 2020	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
<i>(In thousands of euros)</i>			
Leasehold rights and other	7 937	(561)	7 375
Brands	142 149	(129)	142 020
Other intangible assets	98 586	(60 556)	38 030
TOTAL	248 672	(61 246)	187 425

December 31, 2019	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
<i>(In thousands of euros)</i>			
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

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, 2020	December 31, 2019
Opening balance	186 525	177 459
Amortization	(9 289)	(6 667)
Additions	13 709	10 510
Disposals/decrease (1)	(1 097)	(0)
Change in consolidation scope	-	(431)
Reclassifications and other (2)	(2 423)	5 654
Closing balance	187 425	186 525

(1) Corresponds mainly to the scrapping of projects booked by Louvre Hotels.

(2) Mainly foreign exchange rate impact.

12. Property, plant and equipment

12.1. Property, plant and equipment by type

December 31, 2020 <i>(In thousands of euros)</i>	Property, plant and equipment, gross	Cumulated depreciation and impairment losses	Property, plant and equipment
Lands *	107 822	(4 782)	103 040
Buildings *	664 626	(457 187)	207 439
Technical installations and tools	133 065	(115 743)	17 321
Store fixtures and fittings and other *	37 920	(28 729)	9 191
Property, plant and equipment in progress	20 586	(106)	20 480
TOTAL	964 019	(606 548)	357 471

*Rights of use related to IFRS 16 are not included in those amounts (see Notes 13).

December 31, 2019 <i>(In thousands of euros)</i>	Property, plant and equipment, gross	Cumulated depreciation and impairment losses	Property, plant and equipment
Land	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

12.2. Change in property, plant and equipment

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Opening balance	380 353	405 359
IFRS 16 first application	-	(32 685)
Depreciation	(30 781)	(32 212)
Impairment losses (1)	(9 893)	2 063
Additions	25 813	42 718
Disposals/decrease	(1 736)	(554)
Change in consolidation scope	-	(1)
Foreign exchange translation and other	(6 285)	(4 336)
Closing balance	357 471	380 353

(1) Corresponds mainly to impairment losses booked by economical hotels in France.

13. Right-of-use assets

The change in accounting policy affected the following items in the balance sheet on 31 December 2020:

<i>(In thousands of euros)</i>	Right of use assets			
	Buildings	Lands	Cars	Total
At December 31, 2019	281 323	27 984	776	310 083
Additions (1)	101 180	1 355	145	102 680
Derecognitions (2)	(16 758)	-	24	(16 734)
Depreciation expense	(24 109)	(489)	(387)	(24 985)
Other (3)	(16 427)	7 810	(247)	(8 863)
At December 31, 2020	325 209	36 661	311	362 181

- (1) Mainly corresponds to the right-of-use-assets of lease contracts regarding the acquisition of "7 Days". The value of these right-of-use is € 81m.
- (2) This relates to a reduction in the useful lives of rental contracts (see notes 6.8 and 21.6).
- (3) The other variations mainly correspond to the finer treatment of contractual assumptions following the implementation of a new IFRS 16 tool.

<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)
At December 31, 2019	281 323	27 984	776	310 083

14. Investments in associates

14.1. Investments in associates

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020			December 31, 2019		
	Value	Net income	% control	Value	Net income	% control
SNC Chaville Bx Arles	687	(108)	27,80%	794	91	27,80%
SNC Invest Hotels Dix 90	476	(84)	31,30%	813	108	31,30%
SNC Bayeux	634	32	28,20%	631	85	28,20%
Mulhouse Illzach	239	(15)	36,36%	278	24	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	0	1	50,00%	0	(0)	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	-	(143)	50,00%	0	(83)	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	278	(26)	22,50%	306	(4)	22,50%
Hôtel Campanile de Monluçon	70	1	20,00%	103	34	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	0	19	0,00%	717	245	33,00%
SNC Lisieux	315	(21)	39,30%	336	8	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	985	58	29,50%	927	161	29,50%
SNC Rouen Annecy	658	(68)	42,30%	726	26	42,30%
HG Bollène	431	2	39,50%	431	34	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	2	0	24,10%	2	13	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	155	113	49,61%	44	(10)	49,61%
Saclay Invest Hotel	0	(198)	33,33%	198	(29)	33,33%
Other	1 055	(218)	n/a	2 038	672	n/a
TOTAL	5 985	(656)		8 344	1 376	

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.

14.2. Change in investments in associates

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Opening balance	8 344	7 744
Share of net income	(656)	1 376
Dividends received	(1 377)	(878)
Change in consolidation scope	(270)	-
Foreign exchange translation and other	(57)	101
Closing balance	5 985	8 344

15. Financial assets

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Unlisted securities	3 256	3 732
Financial assets at fair value through OCI	3 256	3 732
Deposits and guarantees (1)	3 544	3 516
Other loans and receivables	919	849
Financial assets at amortized cost	4 463	4 365
Total non-current financial assets	7 719	8 097
Assets held for trading (2)	4 963	16
Financial assets at fair value through OCI	4 963	16
Deposits and guarantees	460	426
Amounts receivable on asset disposals	19	19
Other loans and receivables (3)	6 254	11 245
Financial assets at amortized cost	6 733	11 689
Total current financial assets	11 695	11 705

(1) Variation mainly comes from Louvre Hotels Group.

(2) Mainly due to Sarovar.

(3) Primarily shareholder current accounts with associated companies.

Net carrying amounts represent market values.

16. Inventories

December 31, 2020	Gross	Write-down	Net
<i>(In thousands of euros)</i>			
Raw materials and supplies	1 925	-	1 925
Work-in-progress	-	-	-
Bought-in goods	1 022	-	1 022
TOTAL	2 947	-	2 947

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

17. Trade receivables and payables

17.1. Trade receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Gross value	70 197	96 689
Write-down	(22 279)	(17 444)
Trade receivables	47 918	79 245

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

17.2. Trade payables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Gross value	40 083	49 933
Write-down	53	0
Trade payables	40 135	49 933

18. Other receivables and liabilities

18.1. Other receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Advances and down-payments	3 386	3 052
Tax receivables	15 835	13 893
Other receivables	8 826	3 185
Prepayments	1 081	3 525
Other receivables	29 127	23 654

18.2. Other liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Advances and down-payments received	4 518	5 867
Liabilities on asset acquisitions	12 514	13 021
Employee-related liabilities	35 857	36 046
Tax liabilities	9 645	16 860
Contract liabilities (1)	12 890	16 306
Other	4 340	10 411
Other liabilities	79 764	98 511

- (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.

19. Cash and cash equivalents

19.1. Cash and cash equivalents in the balance sheet

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Cash	28 496	54 500
Cash equivalents (1)	1 055	9 662
Cash and cash equivalents	29 551	64 162

(1) Correspond to Brazil's mutual fund.

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Cash and cash equivalents per the Balance Sheet	29 551	64 162
Bank accounts in credit	(6 427)	(1 040)
Cash and cash equivalents per the Statement of Cash Flows	23 124	63 122

20. 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	Reserves and other					Résultat de l'exercice	Equity attrib. to owners of the Company	Non-controlling interests	Total Equity
(In thousands of euros)	Capital	Legal reserve	Foreign exchange translation	Fair value gains (losses)	Other reserves				
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)	(55 991)	30 465	247 220	11 083	258 303
Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	(842)	(842)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	30 465	(30 465)	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	-	(1)	-	(9)	-	(10)	-	(10)
Other	-	-	-	-	7 709	-	7 709	(22)	7 687
Net income for the year	-	-	-	-	-	(113 495)	(113 495)	(1 818)	(115 313)
Other comprehensive income	-	-	(7 713)	(274)	-	-	(7 987)	(779)	(8 766)
As of December 31, 2020	262 037	26 204	(20 521)	(2 962)	(17 826)	(113 495)	133 438	7 622	141 058

21. Borrowings and other financial liabilities

21.1. Breakdown by type

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Bank borrowings (1)	165 766	13 100
Current account with Sailing Investment CO SARL	662 313	749 313
Other long-term financial liabilities (2)	978	13 171
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	829 057	775 584
Total long-term borrowings and other financial liabilities	829 057	775 584
Other bank borrowings	2 372	2 203
Current account with Sailing Investment CO SARL (3)	32 116	27 500
Accrued interest on borrowings	35	(0)
Bank overdrafts	6 427	1 040
Other short-term financial liabilities	6 555	1 123
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	47 506	31 867
Financial instruments at fair value (4)	(1)	120
Total short-term borrowings and other financial liabilities	47 505	31 987
Total borrowings and other financial liabilities	876 562	807 572

- (1) Includes a loan of € 114,8 M from ICBC, a state guaranteed loan of € 40 M from BNP, and Poland long-term and short-term borrowings from institutions do not include lease liabilities relating to IFRS 16 (see Notes 4.14).
- (2) Correspond to the put on non-controlling interest of Hôtels & Préférence amounted to €4m.
- (3) Partial repayment of Sailing Invest Co current account amounted to € 30 M occurred in 2020 and € 2,1 M of interests. Loan with Sailing Investment CO SARL, parent company of Groupe du Louvre, amounts to € 694.4M as at 31 December 2020. 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.
- (4) Reference is made to note 24 - Management of market risk and derivative financial instruments.

21.2. Variation of borrowings and other financial liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Opening balance	792 117	819 156
Proceeds from borrowings	189 037	-
Repayment of borrowings	(118 521)	(27 039)
Foreign exchange translation and other	(66)	-
Closing balance	862 567	792 117

21.3. Breakdown by currency

<i>(en milliers d'euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
EUR - Euro	849 744	777 088
PLN - Zloty	11 997	14 910
BRL - Réal Brésilien	787	-
INR - Indian Roupie	39	119
Borrowings and other financial liabilities	862 567	792 117

21.4. Breakdown by rate

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Fixed rate	1 110	179
Floating rate	861 457	791 938
Borrowings and other financial liabilities	862 567	792 117

21.5. Breakdown by maturity

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
less than one year	34 555	29 695
more than one and less than two years (1)	662 313	44 205
more than two and less than three years (2)	137 428	709 378
more than three and less than four years	12 082	2 065
more than four and less than five years	11 298	2 087
more than five years	4 891	4 686
Borrowings and other financial liabilities	862 567	792 117

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

(2) Essentially related to borrowing from ICBC Bank.

21.6. Lease liabilities

Lease liabilities		Lease liabilities	
(In thousands of euros)		(In thousands of euros)	
At December 31, 2019	306 678	At December 31, 2018	-
Additions (1)	102 680	First application at January 1, 2019	306 241
Derecognitions (2)	(31 539)	Additions	17 542
Other (3)	(12 037)	Derecognitions	(17 105)
Foreign currency translation	(346)	Other	-
At December 31, 2020	365 437	At December 31, 2019	306 678

- (1) Mainly corresponds to the right-of-use-assets of lease contracts regarding the acquisition of "7 Days". The value of these right-of-use is € 81m.
- (2) Mainly corresponds to the lease debt reimbursement for 17m€ and the reduction in the useful lives of rental contracts.
- (3) The other variations mainly correspond to the finer treatment of contractual assumptions following the implementation of a new IFRS 16 tool.

22. Financial instruments at fair value

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

December 31, 2020						
(In thousands of euros)	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	3 256	8 967	7 192	(0)	19 415	19 415
Trade receivables			47 918		47 918	47 918
Other receivables			29 127		29 127	29 127
Cash and cash equivalents		29 551			29 551	29 551
Borrowings and other financial liabilities	-	-	876 563	(1)	876 562	876 562
Advances from shareholders - long-term portion			662 313		662 313	662 313
Long-term borrowings *			166 744		166 744	166 744
Short-term borrowings *			47 506		47 506	47 506
Financial instruments at fair value				(1)	(1)	(1)
Trade payables			40 135		40 135	40 135
Other liabilities			79 764		79 764	79 764

* Other long-term and short-term borrowings do not include lease liabilities relating to IFRS 16 (see Notes 21.6).

December 31, 2019						
(In thousands of euros)	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	-	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	-	-	807 455	120	807 575	807 575
Advances from shareholders - long-term portion			749 313		749 313	749 313
Long-term borrowings *			26 271		26 271	26 271
Short-term borrowings *			31 871		31 871	31 871
Financial instruments at fair value				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 21.6).

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 amortized cost are not included in the following tables.

December 31, 2020				
(In thousands of euros)	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets				
Financial assets				
Unlisted securities	3 256	-	3 256	
Assets held for trading	4 963	-	4 963	-
Cash and cash equivalents	29 551	29 551	-	-
Financial liabilities				
Borrowings and other financial liabilities				
Financial instruments at fair value	(1)	(1)	-	-

December 31, 2019				
(In thousands of euros)	Total	Level 1	Level 2	Level 2
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	-	-

23. Retirement benefit provisions

23.1. 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 2020	31 December 2019
Discount rate (1)	0.40%	0.75%
Long-term inflation rate	1.50%	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)	TH TF 00 – 02 by gender	TH TF 00 – 02 by gender
- Annuity risk (retirement benefit plans)	Generation table TGH05 - TGF05 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 (AA et AAA).

23.2. Value of commitments

<i>(In thousands of euros)</i>	Change in retirement benefit obligation		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Obligation as of December 31, 2019	11 030	433	11 463
Service cost	937	46	983
Interest cost	21	3	25
Benefits paid during the year	(262)	(33)	(295)
Change in assumptions	550	15	565
Curtailment / settlement	(275)	(13)	(287)
Actuarial gains (losses)	10	31	41
Obligation as of December 31, 2020	11 936	480	12 416

23.3. 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	937	46	983
Curtailment / settlement	(275)	(13)	(287)
Total service cost	662	34	696
Interest cost	21	3	25
Total net interest on assets / liabilities	21	3	25
Total	684	37	721

23.4. 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	550	15	565
Actuarial gains (losses) arising from experience	10	31	41
Total	560	46	606

23.5. Provisions recognized in the balance sheet

<i>(In thousands of euros)</i>	Change in net asset / liabilities		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Provisions as of December 31, 2019	11 030	433	11 463
Amount recognized in net income	684	83	766
Outflows (benefits and contributions paid by the employer)	(262)	(33)	(295)
Amount recognized in other comprehensive income	560	-	560
Foreign exchange translation	(75)	(3)	(78)
Provisions as of December 31, 2020	11 936	480	12 416

23.6. Cumulative amounts recognized in Other Comprehensive Income

<i>(In thousands of euros)</i>	Cumulative amounts recognized in OCI		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Cumulative opening amounts	4 795	-	4 795
Remeasurement of net assets/liabilities	560	-	560
Total	5 355	-	5 355

24. Other provisions

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2019	Charge	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in consol. Scope	Foreign currency translation	December 31, 2020
Other provisions for disputes	1 052	33	(683)	(102)	-	(82)	217
Other provisions for contingencies	3 015	1 633	(177)	(418)	-	(675)	3 377
Other provisions for losses	(1)	-	-	-	-	0	(1)
Non-current provisions	4 066	1 665	(860)	(520)	-	(758)	3 593
Prov./mortgages	-	-	-	-	-	-	-
Provisions for taxes	7	-	-	-	-	(0)	7
Other provisions for disputes	855	873	(44)	(858)	-	-	827
Other provisions for contingencies	25	18	(16)	-	-	2	29
Other provisions for losses	326	147	(108)	-	-	(0)	366
Current provisions	1 214	1 038	(167)	(858)	-	2	1 229

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	Charge	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in consol. Scope	Foreign currency translation and other	December 31, 2019
Other provisions for disputes	298	740	-	-	-	14	1 052
Other provisions for contingencies	3 042	749	(138)	(509)	(97)	(31)	3 015
Other provisions for losses	27	(28)	-	-	-	(0)	(1)
Non-current provisions	3 367	1 460	(138)	(509)	(97)	(18)	4 065
Prov./mortgages	-	-	-	-	-	-	-
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	3 030	-	(1 580)	(1 166)	-	42	326
Current provisions	4 956	922	(1 851)	(2 823)	(34)	44	1 213

25. 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, 2020		December 31, 2019	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest-rate risk management	-	(0)	-	121
Fixed-rate payer swaps	-	(0)	-	121
TOTAL	-	0	-	121

25.1. Management of interest-rate risk

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
<u>Fixed-rate payer swaps</u>		
Nominal amount	N/A	13 383
Lending rate	N/A	Euribor 3M
Average borrowing rate	N/A	1,40% - 1,41% - 1,44%
Maturity	N/A	June 2020
<i>Less than one year</i>	-	-
<i>More than one and less than five years</i>	-	-
<i>More than five years</i>	-	-

25.2. Management of foreign exchange risk

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

25.3. Management of liquidity risk

<i>(In thousands of euros)</i>		December 31, 2020				
	TOTAL	2 021	2 022	2 023	2 024	Au-delà
Bank borrowings (including finance leases)	165 766		-	137 495	12 082	16 189
Sailing Investment CO SARL current account	662 313		662 313	-	-	-
Other long-term financial liabilities	978		-	978	-	-
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	829 057		662 313	138 473	12 082	16 189
Other bank borrowings (including finance leases)	2 372	2 372				
Sailing Investment CO SARL current account	32 116	32 116				
Bank overdrafts	6 427	6 427				
Other short-term financial liabilities	6 555	6 555				
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	47 506	47 506				

26. Off-balance-sheet commitments

26.1. List of guarantees by the Group

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
<u>Commitments given</u>		
Other collateral on balance sheet debt	40 691	38 802
Total	40 691	38 802

The Louvre Group has an overdraft authorization from BNP for €60m until March 31, 2021.

26.2. Deferral of debts due to the shareholder

The Chinese hotel group Jin Jiang, has committed by a financial support letter, to not ask the Louvre Group for repayment of all shareholder debts before June 30, 2022.

The Jin Jiang Group will also fully support the operating, investing and financing activities of the Louvre Group and its subsidiaries.

26.3. 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, 2020 by Polish entities.

The non exigibility of the ICBC debt and the EMP is conditional on various commitments by the borrower, and in particular for the EMP, on maintaining equity and current account balances of at least €650 million. These commitments will be met by December 31, 2020 .

27. 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, 2020.

28. Management remuneration

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

29. Audit fees

The audit fees amount, recorded in the Group's net income as of December 31, 2020 is € 1.1M.

30. 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 2020.

Transactions with shareholders break down as follows:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2020	December 31, 2019
Long-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	662 313	749 313
Total non-current liabilities	662 313	749 313
Short-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	30 000	25 000
Accrued interest	2 116	2 500
Total current liabilities	32 116	27 500

31. Scope of consolidation

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

	December 31, 2020	December 31, 2019
Full consolidation	330	354
Equity method	27	29
TOTAL	357	383

Abbreviation key:

IG	Intégration globale	ME	Mise en équivalence	NC	Non consolidée		
AUT	AUTRICHE	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 (code)	Company	Accounting date	December 31, 2020	December 31, 2019
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	Hôtelimmo 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 Hôtels Bénélux	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	BRA	LAHOTEL S	LAHotels Empreendimentos Lda.	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	BRA	LAHSERVIC	LAHotels Serviços Ltda.	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	BRA	OBOMDEVIA	OBOMDEVIAJAR	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
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	ACLHGMH	Louvre Hôtels Germany Services GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	DEU	BERLINH	Nordic Hôtels 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	HIELFELD	Nordic Hotel Bielefeld GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	DEU	DANISCHER	Nordic Hôtels Danischer Hof Betriebs GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	DEU	DUSSELDORI	Nordic Hôtels Düsseldorf GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	DEU	HAMBURG	Nordic Hôtels 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	LHGMBH	Louvre Hôtels Group Germany Holding GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	AUT	LHMGMBH	Louvre Hôtels Group Management GmbH	Dec. 31	FC 100,0	NC 0,0
Hotels	DEU	LUBECK	Nordic Hôtels Lubeck GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hôtels München GmbH	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcalá 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	ELICHE	Hôtel Grill Elche	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	ESP	ENVESPA	Louvre Hôtels Espagne	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 Développement	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	ARCUEIL	Gestion Hôtels 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 Hôtels Argenteuil	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ASPROB	Asprob**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort l'Essac*	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 Développement SRL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	AXIOS	Axios Le Havre Montivilliers	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	BAGNOI	Hôtel Grill Bagnolet	Dec. 31	FC 100,0	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	BEAUV AL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	BELLEVUE	EURL Bellevue**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Dec. 31	FC 100,0	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 Hôtels	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
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	CAEN	Hôtel Grill Caen Herouville	Dec. 31	FC 80,0	FC 80,0
Hotels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Dec. 31	FC 55,0	FC 55,0

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2020	December 31, 2019
Hotels	FRA	CALLIESE	Callies BE Gestion**	Dec. 31	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion**	Dec. 31	NC	0,0 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	NC	0,0 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	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Dec. 31	EM	28,0 EM 28,0
Hotels	FRA	CHAVABE	Chavabe**	Dec. 31	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	CHAVILLE	SNC Chaville Ex 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 Chevreteuille	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	EURL Cygne**	Dec. 31	NC	0,0 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	DEBOISSY	De Boussy	Dec. 31	FC	100,0 FC 100,0
Hotels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements**	Dec. 31	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	DELAMBRE	De Lambre Invest**	Dec. 31	NC	0,0 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 Peronne 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	DUMARQUE	EURL Du Marquis**	Dec. 31	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	DVGESTION	Dv Gestion	Dec. 31	FC	100,0 FC 100,0
Hotels	FRA	DVPATREM	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	ECOBOUL	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	ECOCHAN	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 Niort 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 Roussy	Dec. 31	FC	100,0 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	ELISEGUT	EURL Elisegut	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	EPINAL	Gestion Hôtels 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	NC	0,0 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	NC	0,0 FC 100,0
Hotels	FRA	EPPART6	E.P. Part 6 (Ex Paul Firino Martelli)	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	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 Brienc	Dec. 31	FC	74,0 FC 74,0
Hotels	FRA	FB	FB**	Dec. 31	NC	0,0 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

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2020	December 31, 2019
Hotels	FRA	FONTENAY	SNC Fontenay Dieppe*	Dec. 31	EM 24,1	EM 24,1
Hotels	FRA	FONTENEL	Pontcnelle Investissements	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	FOUGERES	Invest Hotels Fougères Eysines	Dec. 31	FC 65,1	FC 65,1
Hotels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	G2H	Gestion 2 Hotels (Bordeaux, Dunkerque)	Dec. 31	FC 75,0	FC 75,0
Hotels	FRA	G3H	Gestion 3 Hotels (Brive, Calais, Conesse)	Dec. 31	FC 88,5	FC 88,5
Hotels	FRA	GALICE	Bleu Aix en Provence Calice	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 Barbanniers	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	GENNPRT	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	GYTIERE	Cytierre	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	HAGUENEAT	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	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	HERRY	E.P. Part 1 (Ex Herry)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	HIIPC	HIIPC (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 Hotels Dix 90*	Dec. 31	EM 31,3	EM 31,3
Hotels	FRA	HOTELSNOR	SNC Invest Hotels 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	Illo Invest	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	IMPULSER	Impulser**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	JEAN	Jean**	Dec. 31	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	NC 0,0	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	LAININVEST	Laininvest	Dec. 31	FC 100,0	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 VillUp 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	LH197	LH197 SARL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	LIBERTINV	Liberte Investissements	Dec. 31	NC 0,0	NC 0,0
Hotels	FRA	LISBUX	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	LOLVHOT	Louvre Hôtels Group	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	LOLVIMMO	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	MACRON	Hôtelière Bric et Bretagne Jean Macron (Meaux, S)	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 Annux 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
Hotels	FRA	MARSBON	Invest Hotels Marseille Bonneau La Roche Borda	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calixtine (Marseille St An)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MARTIC	Hôtel Grill Marseille Martigues	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MALVESINV	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	MEYREUIL	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	MLVFFH	SNC Metz Laon Vannes Forte Hendaye*	Dec. 31	EM 22,5	EM 22,5
Hotels	FRA	MOLLIEH	Mollien Participation	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	MONTLUCOI	Hôtel Campanile de Monluçon*	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	MONTPEUD	Hôtel Grill Montpellier sud	Dec. 31	FC 72,1	FC 72,1

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2020	December 31, 2019
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	MORILLINS	Gestion Hôtel Moulins Avernics	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 Hssey, 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	NC 0,0	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	NC 0,0	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	PONTSCE	Ponts de Cé	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	PTITDOM	P'tite Dom**	Dec. 31	NC 0,0	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	NC 0,0	EM 33,0
Hotels	FRA	RENNIS	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Dec. 31	FC 74,3	FC 74,3
Hotels	FRA	RICHARD	Richard Prony**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	RIFAU	Rifau (EURL)	Dec. 31	FC 100,0	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	ROUANEN	SNC Rouen Anney*	Dec. 31	EM 42,3	EM 42,3
Hotels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Dec. 31	NC 0,0	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 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCICYN	SCI Cynalex	Dec. 31	FC 65,0	FC 65,0
Hotels	FRA	SCIMARN	SCI Marnotel	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SCITIER	SCI Thiers	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SEPROUL	Gestion Hôtel de Boulogne	Dec. 31	FC 89,0	FC 89,0
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	STCHAMONISNC	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 Gril 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 Gril Strasbourg Geispolsheim	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SUTTOME	Suttome**	Dec. 31	NC 0,0	FC 100,0
Hotels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
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 Inv	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 Sognignac	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	VILASCO	Hôtel Gril Lille-Villeneuve d'Ascq	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2020	December 31, 2019
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	VILLFNES	Villennes 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 (Hotel)	Dec. 31	FC 100,0	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 100,0	FC 100,0
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	HORECO	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, Leices	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 (Basildon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	SALIWA	Saliwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield)	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	GBR	WREXAM	Wrexham 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	GTINDONESI	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 SARL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	LUX	GTINVSARL	Golden Tulip Investments SARL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux SARL	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	MAR	MAGEST	Magest - L.HG 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 100,0	FC 100,0
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	HKA TOW	Hotel GE Katowice	Dec. 31	FC 100,0	FC 100,0
Hotels	POL	KATOWIC	Louvre Hotels 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	LWIHP	LWIHP 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 Wrocław	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

(*) Companies consolidated by the equity method

(**) Companies merged during fiscal year 2020

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 2020



A10

08/12/2021
COMPANIES HOUSE

#135

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

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2019

À 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 2020, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 2.1. « Impacts de la crise sanitaire Covid-19 – Tests de dépréciation d'actifs », 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, aux vérifications spécifiques prévues 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.

A Neuilly-sur-Seine et Paris – La Défense, le 25 mars 2021

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Deloitte & Associés

Anne-Claire Ferrie

 *Gabriel ATTIAS*

Anne-Claire FERRIE

Gabriel ATTIAS



Groupe du Louvre

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2020**

Compte de résultat consolidé

Normes IFRS		31 Décembre	31 Décembre
<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	2020	2019
		12 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	6.1	232 544	530 748
Achats consommés Y/C variation de stocks	6.2	(17 625)	(40 151)
Charges de personnel	6.3	(123 316)	(177 070)
Charges externes	6.4	(107 103)	(167 541)
Impôts et taxes	6.5	(8 895)	(13 302)
Dotations aux amortissements	6.6	(66 159)	(63 403)
Dotations aux provisions	6.6	(5 555)	1 795
Autres produits et charges d'exploitation	6.7	(4 110)	(2 503)
Résultat opérationnel courant		(100 220)	68 573
Autres produits et charges opérationnels	6.8	(21 665)	(1 100)
Résultat opérationnel		(121 885)	67 473
Produits de trésorerie		4	(2)
Charges d'intérêt		(9 850)	(8 578)
Charges d'intérêt Sailing Investment Co		(11 139)	(15 466)
Coût de l'endettement financier net	7.1	(20 985)	(24 046)
Autres produits et charges financiers	7.2	2	2 049
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	14	(656)	1 376
Résultat avant impôt		(143 524)	46 852
Produit (charge) d'impôt sur les résultats	8	28 211	(14 891)
Résultat après impôt		(115 313)	31 961
Résultat net total		(115 313)	31 961
Dont attribuable au Groupe		(113 495)	30 465
Dont attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		(1 818)	1 496
EBITDA (1)		(27 871)	132 629

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

Tableau du résultat global consolidé

Normes IFRS	31 Décembre 2020		31 Décembre 2019	
	Attribuable		Attribuable	
<i>(en milliers d'euros)</i>	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	(113 495)	(1 818)	30 465	1 496
Ecart de conversion	(7 713)	(779)	2 071	45
Instruments de couverture				
Evaluation à la juste valeur	-	-	234	-
Effet d'impôt	-	-	(81)	-
Eléments sujets à reclassement en résultat	(7 713)	(779)	2 225	45
Avantages au personnel				
Pertes / gains actuariels	-	-	(1 214)	-
Effet d'impôt	-	-	418	-
IFRS 9	-	-	(128)	-
Autres	(274)	-	-	-
Eléments non sujets à reclassement en résultat	(274)	-	(924)	-
Autres éléments du résultat global, après impôt	(7 987)	(779)	1 301	45
Résultat global	(121 482)	(2 597)	31 766	1 541

Bilan consolidé

Normes IFRS			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Note	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Ecart d'acquisition	10	455 820	461 127
Autres immobilisations incorporelles	11	187 425	186 525
Immobilisations corporelles	12	357 471	380 353
Droits d'utilisation	13	362 181	310 083
Titres mis en équivalence	14	5 985	8 344
Actifs financiers non courants	15	7 719	8 097
Actifs d'impôt différé	8	60 204	41 045
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 436 810	1 395 574
Stocks	16	2 947	3 635
Clients	17.1	47 918	79 245
Créances d'impôt courant		7 349	14 131
Autres débiteurs	18.1	29 127	23 654
Actifs financiers courants	15	11 695	11 705
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	29 551	64 162
TOTAL ACTIFS COURANTS		128 588	196 534
TOTAL ACTIF		1 565 397	1 592 108
Capital		262 037	262 037
Réserves et autres		(15 105)	(45 282)
Résultat de l'exercice		(113 495)	30 465
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	20	133 437	247 220
Intérêts ne donnant pas le contrôle	20	7 621	11 083
TOTAL CAPITAUX PROPRES	20	141 058	258 303
Emprunts et dettes financières à long terme	21	829 057	775 584
Dettes de location à long-terme	21.5	335 326	284 497
Provisions pour retraite	23	12 416	11 463
Autres provisions non courantes	24	3 593	4 065
Passifs d'impôt différé	8	34 576	44 701
Autres passifs non courants		7 911	2 719
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		1 222 878	1 123 030
Emprunts et dettes financières à court terme	21	47 505	31 987
Dettes de location à court terme	21.5	30 112	22 181
Autres provisions courantes	24	1 228	1 212
Fournisseurs	17.2	40 135	49 933
Dettes d'impôt courant		2 717	6 951
Autres créditeurs	18.2	79 764	98 511
TOTAL PASSIFS COURANTS		201 460	210 775
TOTAL PASSIF		1 424 339	1 333 805
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 565 397	1 592 108

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Note	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
		12 mois	12 mois
Résultat net		(115 313)	31 961
Elim. des amortissements, provisions et dépréciations		81 095	57 865
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		3 500	-
Elim. des résultats de cessions et des pertes et profits de dilution		2 782	(2 460)
Elim. des produits de dividendes	7.2	(270)	(478)
Elim. du résultat des mises en équivalence	14	656	(1 376)
Autres éléments sans incidences sur la trésorerie		2 500	
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		(25 049)	85 511
Elim. de la charge (produit) d'impôt	8	(29 383)	15 481
Elim. du coût de l'endettement financier net (hors juste valeur des inst. Fin)	7.1	20 985	24 046
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		(33 447)	125 038
Impôts payés / encaissés		1 095	(11 314)
Incidence de la variation du BFR		7 237	(12 125)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		(25 115)	101 598
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	11.2/12.2/ 18.2	(40 029)	(48 996)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		28	1 520
Acquisition d'actifs financiers		37	(5)
Cession d'actifs financiers		14	1
Incidence des variations de périmètre (1)		(959)	(635)
Variation des prêts et avances consentis		951	566
Dividendes reçus		1 656	1 381
Autres flux liés aux opérations d'investissement		631	(0)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(37 670)	(46 168)
Dividendes payés aux minoritaires		(831)	(461)
Augmentation de capital		(63)	(0)
Emission d'emprunts		189 037	10
Remboursement d'emprunts (2)		(136 082)	(42 359)
Intérêts financiers nets versés (3)		(20 898)	(24 034)
Autres flux liés aux opérations de financement		(5 986)	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		25 177	(66 844)
Incidence de la variation des taux de change		(2 389)	484
Incidence des changements de principes comptables		-	(6)
Variation de la trésorerie nette		(39 997)	(10 935)
Trésorerie nette des découverts bancaires à l'ouverture	19	63 120	74 055
Trésorerie nette des découverts bancaires à la clôture	19	23 122	63 120
Variation de la trésorerie nette		(39 997)	(10 935)

(1) Au 31 décembre 2020, concerne principalement des compléments de prix pour les opérations d'acquisition au Brésil.

(2) Au 31 décembre 2020, concerne principalement le remboursement en capital du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 21) et le remboursement de capital des dettes de location pour 17 m€ (Note 21.6).

(3) Au 31 décembre 2020, concerne principalement la rémunération du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 21) et la rémunération des dettes de location pour 9m€.

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 2018	262 037	(46 761)	215 275	10 343	225 618
Dividendes distribués	-	-	-	(665)	(665)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(94)	(94)	(66)	(160)
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	262 037	(14 817)	247 220	11 083	258 303
Dividendes distribués	-	-	-	(842)	(842)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(10)	(10)	-	(10)
Autres (1)	-	7 709	7 709	(22)	7 687
Résultat net de l'exercice	-	(113 495)	(113 495)	(1 818)	(115 313)
Autres éléments du résultat global	-	(7 987)	(7 987)	(779)	(8 766)
Situation au 31 Décembre 2020	262 037	(128 600)	133 437	7 622	141 058

(1) Au 31 décembre 2020, concerne principalement la valorisation de put sur intérêts ne donnant pas le contrôle.

SOMMAIRE

1.	Présentation générale	10
2.	Faits marquants de l'exercice	10
2.1.	Impacts de la crise sanitaire Covid-19	10
2.2.	Autres opérations de la période.....	12
3.	Evénements postérieurs à la clôture	13
4.	Principes comptables	13
4.1.	Référentiel IFRS.....	13
4.2.	Présentation des états financiers.....	14
4.3.	Estimations et jugements	14
4.4.	Méthodes de consolidation	14
4.5.	Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	15
4.6.	Opérations libellées en devises.....	15
4.7.	Chiffre d'affaires.....	15
4.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	15
4.9.	Résultat opérationnel	15
4.10.	Ecarts d'acquisition et regroupements d'entreprises.....	16
4.11.	Autres immobilisations incorporelles.....	16
4.12.	Immobilisations corporelles.....	17
4.13.	Dépréciation des éléments d'actifs.....	17
4.14.	Contrats de location	18
4.15.	Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	19
4.16.	Actifs et passifs financiers	20
4.16.1	Créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes courantes.....	20
4.16.2	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	20
4.16.3	Titres de participation	20
4.16.4	Prêts et créances	20
4.16.5	Emprunts et dettes financières	20
4.16.6	Instruments dérivés	21
4.17.	Stocks	21
4.18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	21
4.19.	Impôts	21
4.20.	Provisions	22
4.21.	Provisions pour retraite.....	22
5.	Secteurs opérationnels.....	23
5.1.	Informations par secteur d'activité	23
5.2.	Informations par zone géographique.....	24
6.	Résultat opérationnel.....	25
6.1.	Chiffre d'affaires.....	25
6.2.	Achats consommés et variations de stocks	25
6.3.	Charges de personnel.....	25
6.4.	Charges externes.....	26
6.5.	Impôts et taxes	27
6.6.	Dotations aux amortissements et provisions	27
6.7.	Autres produits et charges d'exploitation.....	28
6.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	28
7.	Résultat financier.....	29
7.1.	Coût de l'endettement financier	29
7.2.	Autres charges et produits financiers	29
8.	Impôts sur les résultats et impôts différés	30
8.1.	Charges et produits d'impôt et impôts différés.....	30
8.2.	Réconciliation de la charge d'impôt.....	30

8.3.	Impôts différés par nature, variations des impôts	31
8.4.	Reportes déficitaires	32
9.	Regroupements d'entreprises	32
10.	Ecarts d'acquisition	32
10.1.	Ecarts d'acquisition	32
10.2.	Variation des écarts d'acquisition	33
11.	Autres immobilisations incorporelles	33
11.1.	Autres immobilisations incorporelles par nature	33
11.2.	Variation des autres immobilisations incorporelles	34
12.	Immobilisations corporelles	34
12.1.	Immobilisations corporelles par nature	34
12.2.	Variation des immobilisations corporelles	35
13.	Droits d'utilisation	35
14.	Titres mis en équivalence	36
14.1.	Titres mis en équivalence	36
14.2.	Variation des titres mis en équivalence	36
15.	Actifs financiers	37
16.	Stocks	37
17.	Clients et Fournisseurs	38
17.1.	Clients	38
17.2.	Fournisseurs	38
18.	Autres débiteurs et créditeurs	38
18.1.	Autres débiteurs	38
18.2.	Autres créditeurs	39
19.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	39
19.1.	Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	39
19.2.	Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	39
20.	Capitaux propres consolidés	40
21.	Emprunts et dettes financières	40
21.1.	Ventilation par nature	40
21.2.	Variation des emprunts et dettes financières	41
21.3.	Ventilation par devise	41
21.4.	Ventilation par taux	41
21.5.	Ventilation par échéance	42
21.6.	Dettes de loyers	42
22.	Instruments financiers à la juste valeur	43
23.	Provisions pour retraite	44
23.1.	Description des régimes et principales hypothèses	44
23.2.	Valeur des engagements	45
23.3.	Charge pour l'exercice	46
23.4.	Réévaluation du passif / actif net	46
23.5.	Provisions comptabilisées au bilan	46
23.6.	Cumul des montants reconnus en Autres Eléments du Résultat Global	47
24.	Autres provisions	47
25.	Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés	47
25.1.	Gestion du risque de taux d'intérêt	48
25.2.	Gestion du risque de change	48
25.3.	Gestion du risque de liquidité	48
26.	Engagements hors bilan	48
26.1.	Liste des garanties consenties par le Groupe	48
26.2.	Report des échéances de dettes vis-à-vis de l'actionnaire	49
26.3.	Autres engagements financiers vis-à-vis des banques	49
27.	Passifs éventuels	49
28.	Rémunération des dirigeants	49
29.	Honoraires des commissaires aux comptes	49

30.	Opérations avec les parties liées	49
31.	Périmètre de consolidation	50

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. Impacts de la crise sanitaire Covid-19

La pandémie du Covid-19 ainsi que les mesures prises par les gouvernements pour freiner son expansion (notamment la fermeture des commerces non essentiels et l'interdiction de voyager) ont contraint le Groupe à fermer la quasi-totalité de son parc d'hôtels dès le mois de janvier en Chine et mars 2020 dans le reste du monde ayant comme effet, l'arrêt brutal des activités du Groupe.

Aussi, les conséquences sociales et économiques de la crise sur l'activité ont occasionné une baisse de chiffre d'affaires inédite avec à titre illustratif :

- - 97,1% en avril et - 93,2% en mai pour les hôtels filiales de Louvre Hotels Group ;
- Taux d'occupation moyen en recul sur Avril et Mai respectivement de -79 % et -77 %

Après une reprise progressive et une réouverture de l'ensemble du parc pendant la période estivale, la plupart des hôtels n'ont pas récupéré le volume d'activité des années précédentes causé par la poursuite de la pandémie sur le deuxième semestre 2020

Tests de dépréciations d'actifs

Des indicateurs de perte de valeur ont été identifiés sur l'exercice en lien avec la pandémie mondiale Covid-19 :

- Des baisses de chiffre d'affaires sur l'ensemble des entités du Groupe en lien avec les fermetures du parc d'hôtels, portant ainsi le chiffre d'affaire consolidé à 232,5 millions d'euros, en recul de 56% par rapport au chiffre d'affaire consolidé de l'exercice 2019 d'un montant de 530,7 millions d'euros ;
- Une performance au titre de 2020 et l'attendues sur les années suivantes significativement inférieure à celle qui était prévue avant la crise.

Dans ce contexte, en application de IAS 36 "Dépréciation d'actifs", des tests de dépréciation ont été réalisés dans le cadre de l'établissement des comptes annuels sur les actifs immobilisés afin de vérifier notamment que les actifs incorporels et corporels, y compris les goodwill et actifs en cours, sont comptabilisés pour une valeur n'excédant pas leur valeur recouvrable.

Ainsi, les principaux actifs suivants ont fait l'objet de tests de dépréciation en décembre 2020 :

- Les écarts d'acquisition ;
- Les marques ;
- Les actifs hôteliers

Les tests de perte de valeur sont réalisés au niveau des regroupements d'UGT correspondant à des entités opérationnelles par pays, générant des flux de trésorerie indépendants. La nomination du nouveau Directeur Général au cours l'exercice 2020, a été accompagnée par une nouvelle organisation stratégique et opérationnelle matérialisée par la création d'un nouveau regroupement d'UGT France correspondant aux trois secteurs historiques, pour être conforme aux différentes communications financières présentées et suivies par le Comité Exécutif du Groupe.

Dans ce contexte, les tests de perte de valeur des écarts d'acquisition sont réalisés au niveau des regroupements d'UGT correspondant à des entités opérationnelles par pays.

Les regroupements d'UGT font l'objet d'une provision pour dépréciation si la valeur nette comptable globale du regroupement 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 2020.

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.

L'hypothèse prévu par le Groupe pour un retour à un niveau de « RevPAR » (revenu par chambre disponible) équivalent à celui de 2019 est :

- 85% en 2021, en cohérence avec les données du marché qui maintiennent un impact négatif du Covid-19 en Europe sur le début de l'année 2021 ;
- Rebond de l'activité de 4% dès 2022.

Les tests réalisés ont donné lieu à la comptabilisation de 13,2 millions d'euros de dépréciation présentées en Autres produits et charges opérationnels dans le compte de résultat consolidé de l'exercice, portant principalement sur :

- Les écarts d'acquisition (4,3 millions d'euros),
- Les immobilisations corporelles (8,9 millions d'euros principalement sur les actifs hôteliers en France)

Les analyses de sensibilité réalisées par le Groupe au 31 décembre 2020 consistaient à reporter d'une année l'hypothèse de retour d'activité à la normale tout en gardant les mêmes regroupements d'UGT utilisées en 2019 à savoir un suivi par pays et par segment pour la France

Cette hypothèse, aurait conduit le Groupe à constater une dépréciation complémentaire de 15M€.

Actifs d'impôts différés

La position fiscale du Groupe a été analysée en tenant compte des effets estimés de la crise du Covid-19 sur les résultats futurs. Sur cette base, le Groupe a reconnu des actifs d'impôts différés sur l'exercice pour un montant de 25,1 millions d'euros.

Mise en place de l'activité partielle et aides des Etats

Dès le mois de mars, à partir de la reconnaissance de la crise du Covid-19 comme une pandémie (et dès janvier en Chine), le Groupe a fermé la quasi-totalité de son parc d'hôtels. Pendant la période estivale, les hôtels ont repris progressivement leurs activités avec une adaptation du temps de présence des effectifs.

Les mesures conservatoires ont conduit le Groupe à mettre en place l'activité partielle dans le strict respect de la législation et des dispositions prises par les autorités de chaque pays où le Groupe est implanté.

Au 31 décembre 2020, les aides mises en place par les Etats dans le cadre de la crise du Covid-19 s'élèvent à 94,1 millions d'euros (35m€ impact résultat et 59,1 impact bilan) et se composent comme suit :

- 35 millions d'euros au titre de l'activité partielle et ont été comptabilisées en réduction des charges de personnel, conformément à la norme IAS 20 Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique ;
- 9,1 millions d'euros au titre du report du paiement des cotisation salariales et patronales (4,6m€ siège et 4,5m€ Hôtels) ;
- 50 millions d'euros au titre des Prêts Garantis par l'état (40m€ en 2020 auprès de la BNP et 10 en 2021 auprès de la Bpifrance)

Autres coûts liés au Covid-19

Sur le plan exploitation, le Groupe a pris les mesures suivantes :

- Maintien du pouvoir d'achat des collaborateurs ;
- Gestion des réouvertures du parc hôtelier du Groupe selon les carnets de réservation ;
- Mise en place des mesures sanitaires très strictes dans nos restaurants et bars à leur réouverture en se dotant d'équipements de protection, de gels hydroalcooliques, de matériel de prise de température, de désinfections régulières du siège et des hôtels, de marquages au sol et d'affichages d'instructions etc.

L'ensemble de ces coûts annexes induits par la crise du Covid-19 s'élèvent à 9,5 millions d'euros (8,3m€ comptabilisés en charges d'exploitation et 1,2m€ en autres charges opérationnelles) et se composent comme suit :

- 7,4 millions d'euros suite à la politique de maintien de salaire choisie par le Groupe pendant l'activité partielle ;
- 0,9 million d'euros au titre des coûts additionnels facturés par les prestataires de nettoyage pour respecter les mesures sanitaires ;
- 1,2 million d'euros au titre de protection des collaborateurs, de gels hydro-alcooliques, de matériel de prise de température, de marquages au sol et d'affichages d'instructions etc.

Continuité d'exploitation

Dans ce contexte inédit et en plus des aides gouvernementales, le Groupe a mis en place des mesures d'adaptation afin d'ajuster ses coûts variables à la forte baisse d'activité et de préserver sa trésorerie, comprenant notamment la baisse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires, la réduction des dépenses marketing, de locations et des entretiens et réparations.

Afin d'optimiser sa structure financière, le Groupe a souscrit un emprunt auprès de la banque ICBC pour un montant de 114,8€ ainsi qu'un prêt garanti par l'état de 40M€ auprès de la BNP. De plus, il a réussi à reporter des échéances de dettes financières envers Jing Jiang à 2022 pour un montant de 55 millions d'euros (25m€ d'échéance initiale en 2020 et 30m€ d'échéance initiale en 2021).

Groupe du Louvre, dispose d'une structure financière stable, avec une position nette de trésorerie et équivalents de trésorerie de 23,1 millions d'euros au 31 décembre 2020.

Groupe du Louvre bénéficie du soutien financier du Groupe hôtelier chinois Jin Jiang (voir note 26.2. Engagements hors bilan).

Sur la base de ces éléments, et bien que des incertitudes demeurent quant aux impacts de l'évolution future de la crise sanitaire sur l'activité du Groupe, à la date d'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2020, le Groupe a conclu qu'il n'existait pas d'incertitude significative susceptible de remettre en cause le principe de continuité d'exploitation pour, au moins, les douze mois à venir.

2.2. Autres opérations de la période

Acquisition de 7 Days Premium

Malgré le contexte de crise sanitaire, le groupe élargit son portefeuille en Europe avec le rachat de 10 hôtels 7 Days Premium, sur les segments 2* et 3* pour une valeur totale de 1,8m€. Ces établissements comptent de 95 à 200 chambres et sont implantés en Autriche (Vienne, Salzburg, Ansfelden), en Allemagne (Munich, Leipzig, Berlin) et en Italie (Venise).

Ces hôtels existants et idéalement situés seront prochainement transformés par les équipes de Louvre Hotels Group et réouvriront leurs portes sous les marques Campanile et Kyriad.

3. Evénements postérieurs à la clôture

Les principaux événements sont :

- Souscription d'un prêt garanti par l'état auprès de la Bpifrance en janvier 2021 pour un montant de 10m€ ;
- Emission complémentaire pour un montant de 35m€ concernant l'emprunt ICBC de 60m€ déjà signé en novembre 2020.

4. Principes comptables

4.1. Référentiel IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2020 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 2020, 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 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 ;

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 2020 et n'ont pas été appliquées par anticipation :

- 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 ».
- Amendement à IAS 1 « Classement des passifs en tant que passifs courants et non courants »

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 :

Amendement à IFRS 16 « Allègements de loyers liés au Covid-19 » : Cet amendement donne la possibilité aux preneurs bénéficiant d'un allègement de loyer lié à la crise du COVID-19 de s'exempter d'évaluer si cet allègement de loyer correspond ou non à une modification de contrat.

Cette exemption implique pour le preneur de comptabiliser les allègements de loyers liés au COVID-19 comme s'il ne s'agissait pas de modifications de contrat, et à reconnaître l'impact de l'allègement de loyers dans le résultat de la période.

Le Groupe a bénéficié de cette exemption sur 2020 et a reconnu le produit en lien avec cet amendement.

4.2. Présentation des états financiers

Les comptes consolidés annuels ont été arrêtés par le Président le 25 mars 2021.

Ils présentent en données comparatives les comptes arrêtés au 31 décembre 2019 établis selon le même référentiel comptable et les mêmes conventions. 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. Ecarts 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 au regroupement d'unités génératrices de trésorerie (« UGT ») qui font l'objet d'un suivi par pays. Pour rappel, en 2019, le regroupement d'UGT France était suivie par segment.

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 corporels et incorporels amortissables font l'objet d'un test de dépréciation s'il existe un indice de perte de valeur sur ces immobilisations ;
- 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.

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.

Les actifs et passifs de location liés aux contrats de location-financement sont désormais présentés en droit d'utilisation et les dettes correspondantes en dettes de location.

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.

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.

Dettes 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.

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.

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 antérieurs.

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 2020.

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, Kyriad, Golden Tulip), 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 2020					
<i>(en milliers d'euros)</i>	12 mois				Total
	Sièges/Plateformes opérationnelles	Hôtels	Holdings	Elimination inter-secteurs	
Chiffre d'affaires brut	99 192	179 284	5 447	(51 380)	232 544
Ventes inter-secteurs	(38 314)	(8 320)	(4 746)	51 380	-
Chiffre d'affaires contributif	60 878	170 965	701		232 544
Achats consommés Y/C variation de stocks	(475)	(17 150)	-		(17 625)
Charges de personnel	(40 196)	(79 672)	(3 448)		(123 316)
Charges externes	(57 319)	(95 033)	(6 131)	51 380	(107 103)
Impôts et taxes	(2 715)	(6 183)	2		(8 895)
Dotations aux amortissements	(16 438)	(47 850)	(1 871)		(66 159)
Dotations aux provisions	(5 731)	177	-		(5 555)
Autres produits et charges d'exploitation	(3 810)	(2 475)	2 175		(4 111)
Résultat opérationnel courant	(27 492)	(68 902)	(3 826)	-	(100 220)
Annulation des dotations aux amortissements et provisions	22 169	47 673	1 871		71 712
Annulation dot. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	249	644	38		930
Annulation rep. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	(193)	(101)	-		(295)
EBITDA	(5 268)	(20 687)	(1 917)		(27 871)

(en milliers d'euros) Impacts IFRS 16 inclus	31 Décembre 2019				
	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

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 2020		31 Décembre 2019	
	12 mois		12 mois	
France	164 161	70,6%	367 462	69,2%
Europe sauf France	56 288	24,2%	140 364	26,4%
Amérique	535	0,2%	1 725	0,3%
Asie	11 479	4,9%	20 816	3,9%
Afrique	80	0,0%	381	0,1%
Chiffre d'affaires	232 544	100%	530 748	100%

6. Résultat opérationnel

6.1. Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Vente de biens	9 903	24 333
Prestations de services	222 641	506 416
TOTAL	232 544	530 748

6.2. Achats consommés et variations de stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Achats consommés	(16 955)	(40 254)
Variation de stocks	(670)	103
TOTAL	(17 625)	(40 151)

6.3. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Rémunérations	(122 641)	(173 509)
Retraite/médaille du travail	(636)	151
Participation et intéressement	(40)	(3 712)
TOTAL	(123 316)	(177 070)

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

<i>Effectifs</i>	31 Décembre 2020			31 Décembre 2019		
	France	International	Total	France	International	Total
Hôtellerie économique	2 512	983	3 495	2 483	1 434	3 917
Sièges/Plateformes opérationnelles	295	1 326	1 621	342	1 517	1 859
TOTAL	2 807	2 309	5 116	2 825	2 951	5 776

6.4. Charges externes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2020	2019
	12 mois	12 mois
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(25 877)	(39 011)
Locations et charges locatives	(3 897)	(10 874)
Sous-traitance générale	(2 236)	(3 672)
Publicités, publications et relations publiques	(9 206)	(13 832)
Frais postaux et de télécommunications	(1 495)	(1 968)
Services bancaires et assimilés	(4 251)	(4 507)
Transports	(200)	(161)
Personnel extérieur à l'entreprise	(2 407)	(4 507)
Entretiens et réparations	(30 522)	(51 075)
Déplacements, missions et réceptions	(1 808)	(4 832)
Assurance	(1 219)	(1 127)
Achats non stockés de matières et autres app.	(16 760)	(22 101)
Autres charges externes	(7 226)	(9 874)
TOTAL	(107 103)	(167 541)

Contrats de location – Loyers non capitalisés

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2020	2019
Loyers court terme	(82)	(869)
Loyers sur biens de faible valeur	(3 611)	(5 700)
Loyers variables	(687)	(1 213)
Charges de copropriété	(2 931)	(2 641)
Autres (1)	3 413	(424)
Charges non capitalisées	(3 897)	(10 847)

- (1) Inclus notamment 4.0 millions d'euros d'abandon partiel de loyer du premier semestre 2020 suite aux négociations menées par le Groupe avec ses partenaires bailleurs en réponse à la crise sanitaire du Covid-19 (cf. note 4.1 « Référentiel IFRS », paragraphe amendement IFRS 16).

6.5. Impôts et taxes

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Impôts et taxes sur les rémunérations	(452)	(929)
Contribution Foncière des Entreprises (CFE)	(1 266)	(2 299)
Taxes foncières	(5 749)	(6 992)
Autres impôts et taxes	(1 428)	(3 081)
TOTAL	(8 895)	(13 302)

6.6. Dotations aux amortissements et provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Amortissements des immo. incorporelles	(9 289)	(7 365)
Amortissements des immo. corporelles *	(56 869)	(56 039)
Sous-total amortissements	(66 159)	(63 403)
Provisions sur autres actifs (1)	(5 627)	(120)
Provisions pour risques et charges	72	1 916
Sous-total provisions	(5 555)	1 795
TOTAL	(71 713)	(61 608)

*Inclus les amortissements en lien avec les droits d'utilisation reconnus suite à la mise en application d'IFRS 16 (Cf. Notes 13) ;

(1) Composé principalement de provisions pour dépréciation des créances client chez Golden Tulip Investments BV

6.7. Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Pertes de change	(1 239)	(75)
Autres charges (1)	(7 368)	(5 110)
Total autres charges d'exploitation	(8 607)	(5 186)
Gains de change	173	185
Subventions	583	154
Autres produits (1)	3 740	2 343
Total autres produits d'exploitation	4 497	2 683
TOTAL	(4 110)	(2 503)

(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 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Cessions d'actifs (1)	(2 805)	505
Gains / pertes de valeur sur les actifs (2)	(13 147)	2 029
Provisions pour risques et charges (3)	(372)	(555)
Frais de déménagement	-	(469)
Autres (4)	(5 341)	(2 610)
TOTAL	(21 665)	(1 100)

(1) Correspond principalement aux arrêts de projets ou mises aux rebus d'immobilisation

(2) Principalement dû aux dépréciations d'actifs constatées sur la période « dont 8,9m€ sur les actifs et 4,3m€ sur le goodwill »

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

(4) Principalement dû à l'impact des réductions de durées d'utilisation des contrats de location (IFRS 16.46.a)

7. Résultat financier

7.1. Coût de l'endettement financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Revenus des équivalents de trésorerie	4	(2)
Autres charges d'intérêt *	(9 850)	(8 578)
Charge d'intérêt Sailing Investment Co (1)	(11 139)	(15 466)
TOTAL	(20 985)	(24 046)

*Inclus les charges d'intérêts d'IFRS 16 à hauteur de 9 M€ ; (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 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Pertes de change	(1 419)	(1 424)
Dotations aux prov. sur actifs financiers	(1 177)	(754)
Avantages au personnel (1)	(79)	(135)
Autres charges	57	2
Total autres charges financières	(2 617)	(2 311)
Gains de change	1 158	1 476
Revenus sur actifs financiers	181	409
Produits de dividendes	478	478
Reprise de prov. sur actifs financiers	744	1 413
Reprise de prov. pour risques et charges	0	(0)
Autres produits	57	583
Total autres produits financiers	2 619	4 359
TOTAL	2	2 049

(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 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Impôt courant	1 901	(10 950)
Impôt différé	27 482	(819)
Sous-total impôt réel	29 383	(11 768)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	(1 172)	(3 123)
TOTAL	28 211	(14 891)

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.

<i>(en milliers d'euros)</i>		31 Décembre 2020 12 mois	31 Décembre 2019 12 mois
Résultat net	a	(115 313)	31 961
(-) Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	b	(656)	1 376
(-) Produit / (charge) d'impôt	c	29 383	(11 768)
<i>Impôt réel (hors CVAE)</i>		29 383	(11 768)
Résultat consolidé avant impôt	a-b-c	(144 040)	42 353
Taux d'impôt légal en France		28,90%	34,43%
Produit / (charge) d'impôt théorique		41 627	(14 582)
Charges non déductibles et produits non imposables (1)		(4 083)	98
Déficits reportables non activés		(4 537)	(104)
Différence de taux français et étranger		(1 514)	2 288
Différences temporelles de taux		(2 120)	1 181
Autres		10	(649)
IMPOT REEL		29 383	(11 768)
<i>Taux d'impôt effectif</i>		20,40%	27,79%

(1) Correspond principalement à la non-taxation de la dépréciation de goodwill de -1.2me (cf. note 10.2 – variation des écarts d'acquisitions) ainsi que celle de la provision pour créances douteuses de -1.2me.

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 2019	Résultat (3) 12 mois	Conversion et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périmètre	31 Décembre 2020
Impôts différés						
Réévaluation des actifs (1)	(49 681)	556	432	-	-	(48 692)
Instruments financiers	0	(8)	-	(35)	-	(43)
Activation reports déficitaires (2)	47 064	23 786	1 308	-	-	72 159
Résultats internes	9	16	(1)	-	-	25
Crédit bail	(2 230)	178	0	-	-	(2 052)
Contrats de location IFRS 16	1 006	1 768	-	-	-	2 774
Différentiel d'amort. sur immo.	(2 255)	583	(77)	-	-	(1 750)
Avantages sociaux	3 093	15	8	92	-	3 208
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisation	(3 265)	(264)	42	-	153	(3 334)
Différences temporaires	1 732	(470)	(43)	-	0	1 218
Dépréciation d'actifs	-	2 303				2 303
Autres	870	(983)	(76)	-	-	(189)
TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS	(3 657)	27 481	1 593	57	153	25 627
Actif	41 045	12 061	7 332	43	(278)	60 204
Passif	(44 701)	15 420	(5 739)	14	431	(34 576)
TOTAL NET IMPOTS DIFFÉRÉS	(3 657)	27 481	1 593	57	153	25 627

- (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 2018	Résultat (3) 12 mois	Conversion et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périmètre	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	-	-	(3 265)
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	(3 657)
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	(3 657)

8.4. Reports déficitaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020			
	Montant en base	Part activée	Part non activée	Expiration
France (1)	241 662	229 862	11 800	Illimitée
Espagne	7 882	7 882	-	Illimitée
Italie	3 511	3 511	-	Illimitée
Belgique	4 508	-	4 508	Illimitée
Brésil (2)	17 724	7 061	10 663	Illimitée
Allemagne	14 128	14 128	-	Illimitée
Pays Bas	4 500	4 500	-	6 ans
Pologne	5 133	5 133	-	5 ans
Sous-total Etranger	57 386	42 215	15 171	
Total	299 048	272 078	26 971	

- (1) Un contrôle fiscal est actuellement en cours sur l'entité Louvre Hotels Group. Le Groupe a pris l'option de ne pas activer l'ensemble du déficit reportable France dans l'attente du dénouement du contentieux avec l'administration fiscale.
- (2) La variation par rapport à l'année précédente correspond à l'effet de change

<i>(en milliers d'euros)</i>	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	24 097	9 048	15 049	Illimitée
Allemagne	2 086	-	2 086	5 ans
Sous-total Etranger	39 059	16 317	22 742	
Total	210 900	188 158	22 742	

9. Regroupements d'entreprises

Néant.

10. Ecarts d'acquisition

10.1. Ecarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Ecarts d'acquisition bruts	496 915	497 882
Pertes de valeur	(41 095)	(36 755)
TOTAL	455 820	461 127

10.2. Variation des écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2019	Pertes de valeur	Variation de périmètre	Variations des écarts de conv. et Autres	31 Décembre 2020
Hôtels et Sièges/Plateformes opérationnelles	461 127	(4 334)	-	(973)	455 820
Holdings	-	-	-	-	-
TOTAL	461 127	(4 334)	-	(973)	455 820

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

11. Autres immobilisations incorporelles

11.1. Autres immobilisations incorporelles par nature

31 Décembre 2020	Autres immobilisations incorporelles brutes	Amortissements cumulés	Autres immobilisations incorporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Droit au bail et autres	7 937	(561)	7 375
Marques	140 429	(129)	140 300
Autres immobilisations incorporelles	100 306	(60 556)	39 750
TOTAL	248 672	(61 246)	187 425

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

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 2020	31 Décembre 2019
Solde en début de période	186 525	177 459
Dotations aux amortissements	(9 289)	(6 667)
Acquisitions	13 709	10 510
Cessions/diminutions (1)	(1 097)	(0)
Mouvements de périmètre	-	(431)
Reclassements et autres (2)	(2 423)	5 654
Solde en fin de période	187 425	186 525

(3) Composé principalement d'abandon de projet chez Louvre Hôtels.

(4) Correspond principalement à l'impact des taux de conversion sur la période.

12. Immobilisations corporelles

12.1. Immobilisations corporelles par nature

31 Décembre 2020	Immobilisations corporelles brutes	Amortissements cumulés et pertes de valeur	Immobilisations corporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Terrains *	107 822	(4 782)	103 040
Constructions *	664 626	(457 187)	207 439
Installations techniques et outillages	133 065	(115 743)	17 321
Agencements et autres *	37 920	(28 729)	9 191
Immobilisations corporelles en cours	20 586	(106)	20 480
TOTAL	964 019	(606 548)	357 471

*Les immobilisations n'incluent pas les droits d'utilisation reconnus en application d'IFRS 16 (Cf. Notes 13).

31 Décembre 2019	Immobilisations corporelles brutes	Amortissements cumulés et pertes de valeur	Immobilisations corporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
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

12.2. Variation des immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Solde en début de période	380 353	405 359
Première application - IFRS 16	-	(32 685)
Dotations aux amortissements	(30 781)	(32 212)
Pertes de valeur (1)	(9 893)	2 063
Acquisitions	25 813	42 718
Cessions/diminutions	(1 736)	(554)
Mouvements de périmètre	-	(1)
Variation des écarts de conversion et autres	(6 285)	(4 336)
Solde en fin de période	357 471	380 353

(1) Correspond principalement pertes de valeur des hôtels économiques en France.

13. Droits d'utilisation

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 2019	281 323	27 984	776	310 083
Augmentations (1)	101 180	1 355	145	102 680
Diminutions (2)	(16 758)	-	24	(16 734)
Amortissements	(24 109)	(489)	(387)	(24 985)
Autres variations (3)	(16 427)	7 810	(247)	(8 863)
Au 31 Décembre 2020	325 209	36 661	311	362 181

(1) Correspond principalement aux droits d'utilisation des contrats de location suite à l'acquisition de « 7 Days ». La valeur de ces droits est de 81m€.

(2) Il s'agit de réduction des durées d'utilisation des contrats de location (cf. note 6.8 et 21.6).

(3) Les autres variations correspondent principalement au traitement plus fin des hypothèses contractuelles qui fait suite à la mise en place d'un nouvel outil IFRS 16.

<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)
Au 31 Décembre 2019	281 323	27 984	776	310 083

14. Titres mis en équivalence

14.1. Titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020			31 Décembre 2019		
	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle
SNC Chaville Bx Arles	687	(108)	27,80%	794	91	27,80%
SNC Invest Hôtels Dix 90	476	(84)	31,30%	813	108	31,30%
SNC Bayeux	634	32	28,20%	631	85	28,20%
Mulhouse Illzach	239	(15)	36,36%	278	24	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	0	1	50,00%	0	(0)	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	-	(143)	50,00%	0	(83)	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	278	(26)	22,50%	306	(4)	22,50%
Hôtel Campanile de Monluçon	70	1	20,00%	103	34	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	0	19	0,00%	717	245	33,00%
SNC Lisieux	315	(21)	39,30%	336	8	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	985	58	29,50%	927	161	29,50%
SNC Rouen Annecy	658	(68)	42,30%	726	26	42,30%
HG Bollène	431	2	39,50%	431	34	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	2	0	24,10%	2	13	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	155	113	49,61%	44	(10)	49,61%
Saclay Invest Hotel	0	(198)	33,33%	198	(29)	33,33%
Other	1 055	(218)	n/a	2 038	672	n/a
TOTAL	5 985	(656)		8 344	1 376	

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.

14.2. Variation des titres mis en équivalence

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Solde en début de période	8 344	7 744
Quote-part dans le résultat net de la période	(656)	1 376
Dividendes perçus	(1 377)	(878)
Mouvements de périmètre	(270)	-
Ecart de conversion et autres	(57)	101
Solde en fin de période	5 985	8 344

15. Actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>		31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Titres de participation		3 256	3 732
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres		3 256	3 732
Dépôts et cautionnements (1)		3 544	3 516
Autres prêts et créances		919	849
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti		4 463	4 365
Total actifs financiers non courants		7 719	8 097
Actifs détenus à des fins de transaction (2)		4 963	16
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres		4 963	16
Dépôts et cautionnements		460	426
Créances sur cessions d'actifs		19	19
Autres prêts et créances (3)		6 254	11 245
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti		6 733	11 689
Total actifs financiers courants		11 695	11 705

(1) Correspond principalement à Louvre Hotels Group.

(2) Comprend essentiellement aux investissements sur des fonds communs de placement par SAROVAR (présentés en 2019 en trésorerie et équivalents de trésorerie cf. note 19.1).

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

Les valeurs nettes comptables correspondent aux valeurs de marché.

16. Stocks

31 Décembre 2020			
	Brut	Dépréciation	Net
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Matières premières et approvisionnements	1 925	-	1 925
En cours de production	-	-	-
Marchandises	1 022	-	1 022
TOTAL	2 947	-	2 947
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

17. Clients et Fournisseurs

17.1. Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Valeur brute	70 197	96 689
Dépréciation	(22 279)	(17 444)
Clients	47 918	79 245

Les créances clients font l'objet de dépréciation selon des modalités de calculs statistiques spécifiques selon les zones géographiques et sont le cas échéant revus pour tenir compte des situations particulières.

17.2. Fournisseurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Dettes fournisseurs	40 083	49 933
Intérêts courus sur dettes	53	0
Fournisseurs	40 135	49 933

18. Autres débiteurs et créditeurs

18.1. Autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Avances et acomptes	3 386	3 052
Créances fiscales	15 835	13 893
Autres créances	8 826	3 185
Charges constatées d'avance	1 081	3 525
Autres débiteurs	29 127	23 654

18.2. Autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Clients – Avances et acomptes reçus	4 518	5 867
Dettes sur acquisitions d'actifs	12 514	13 021
Dettes sociales	35 857	36 046
Dettes fiscales	9 645	16 860
Passifs de contrat (1)	12 890	16 306
Autres	4 340	10 411
Autres créditeurs	79 764	98 511

- (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.

19. Trésorerie et équivalents de trésorerie

19.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Disponibilités	28 496	54 500
Équivalents de trésorerie (1)	1 055	9 662
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 551	64 162

- (1) En 2020, correspond principalement aux fonds communs de placement (FCP) du Brésil. Les placements de Sarovar dans des FCP sont désormais présentés en actifs financiers courants (cf. note 15)

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Trésorerie et équivalents de tréso. au Bilan	29 551	64 162
Banques créditrices	(6 427)	(1 040)
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	23 124	63 122

20. 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	Réserves et autres					Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
(en milliers d'euros)	Capital	Réserve légale	Réserve de conversion	Variation de juste valeur	Autres réserves				
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)	(55 991)	30 465	247 220	11 083	258 303
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(842)	(842)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	30 465	(30 465)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	(1)	-	(9)	-	(10)	-	(10)
Autre	-	-	-	-	7 709	-	7 709	(22)	7 687
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	(113 495)	(113 495)	(1 818)	(115 313)
Autres éléments du résultat global	-	-	(7 713)	(274)	-	-	(7 987)	(779)	(8 766)
Situation au 31 Décembre 2020	262 037	26 204	(20 521)	(2 962)	(17 826)	(113 495)	133 438	7 622	141 058

21. Emprunts et dettes financières

21.1. Ventilation par nature

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Emprunts auprès établis. de crédit (1)	165 766	13 100
Compte courant avec Sailing Investment Co	662 313	749 313
Autres emprunts et dettes assimilées (2)	978	13 171
Emprunts et dettes financières à long terme au coût amorti	829 057	775 584
Total emprunts et dettes financières à long terme	829 057	775 584
Emprunts auprès établis. de crédit	2 372	2 203
Compte courant avec Sailing Investment Co (3)	32 116	27 500
Intérêts courus sur emprunts	35	(0)
Concours bancaires (trésorerie passive)	6 427	1 040
Autres emprunts et dettes assimilées (2)	6 555	1 123
Emprunts et dettes financières à court terme au coût amorti	47 506	31 867
Instruments financiers à la juste valeur (4)	(1)	120
Total emprunts et dettes financières à court terme	47 505	31 987
Total emprunts et dettes financières	876 562	807 572

- (1) Comprend notamment un emprunt de 114,8M€ auprès de la banque ICBC, un prêt garanti par l'Etat de 40M€ souscrit auprès de la BNP ainsi que les dettes souscrites par la Pologne. Les dettes d'emprunts auprès d'établissement de crédit n'incluent pas les dettes de location relatives à IFRS 16 (Cf. Note 4.14).

- (2) Correspond principalement au put sur intérêts ne donnant pas le contrôle de Hôtels et Préférence chez Sarovar pour un montant de 4m€.
- (3) Emprunt souscrit auprès de Sailing Investment Co pour 30M€ ainsi que les intérêts courus pour 2,1M€. Les financements souscrits auprès de Sailing Investment Co SARL, société mère de Groupe du Louvre, portent le montant total des emprunts à 694,4M€ au 31 décembre 2020. L'échéance des dettes est au 31 mai 2022 incluant des remboursements par tranche faite 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.
- (4) Se référer à la note 25 – Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés.

21.2. Variation des emprunts et dettes financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Solde en début de période	792 117	819 156
Emission d'emprunts	189 037	-
Remboursement d'emprunts	(118 521)	(27 039)
Variation des écarts de conversion et autres	(66)	-
Solde en fin de période	862 567	792 117

21.3. Ventilation par devise

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
EUR - Euro	849 744	777 088
PLN - Zloty	11 997	14 910
BRL - Réal Brésilien	787	-
INR - Roupie Indienne	39	119
Emprunts et dettes financières	862 567	792 117

21.4. Ventilation par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Taux fixe	1 110	179
Taux variable	861 457	791 938
Emprunts et dettes financières	862 567	792 117

21.5. Ventilation par échéance

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
moins d'un an	34 555	29 695
plus d'un an et moins de deux ans (1)	662 313	44 205
plus de deux ans et moins de trois ans (2)	137 428	709 378
plus de trois ans et moins de quatre ans	12 082	2 065
plus de quatre ans et moins de cinq ans	11 298	2 087
plus de cinq ans	4 891	4 686
Emprunts et dettes financières	862 567	792 117

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

(2) Essentiellement lié à l'emprunt auprès de la banque ICBC.

21.6. Dette de loyers

<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes de location	<i>(en milliers d'euros)</i>	Dettes de location
Au 31 Décembre 2019	306 678	Au 31 Décembre 2018	-
Augmentations (1)	102 680	1ère application au 1er janvier 2019	306 241
Diminutions (2)	(31 539)	Augmentations	17 542
Autres (3)	(12 037)	Diminutions	(17 015)
Ecart de conversion	(346)	Autres variations	-
Au 31 Décembre 2020	365 437	Au 31 Décembre 2019	306 768

(1) Correspond principalement aux droits d'utilisation des contrats de location suite à l'acquisition de « 7 Days ». La valeur de ces droits est de 81m€.

(2) Inclus notamment -17m€ lié au remboursement de la dette IFRS 16 et à la réduction des durées d'utilisation des contrats de location.

(3) Les autres variations correspondent principalement au traitement plus fin des hypothèses contractuelles qui fait suite à la mise en place d'un nouvel outil IFRS 16.

22. 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.

31 Décembre 2020						
(en milliers d'euros)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres	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	3 256	8 967	7 192	(0)	19 415	19 415
Clients			47 918		47 918	47 918
Autres débiteurs			29 127		29 127	29 127
Trésorerie et équivalents de trésorerie		29 551			29 551	29 551
Emprunts et autres dettes financières	-	-	876 563	(1)	876 562	876 562
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			662 313		662 313	662 313
Autres emprunts à long terme *			166 744		166 744	166 744
Emprunts à court terme *			47 506		47 506	47 506
Instruments financiers à la juste valeur				(1)	(1)	(1)
Fournisseurs			40 135		40 135	40 135
Autres créditeurs			79 764		79 764	79 764

* Les autres emprunts à long terme et à court terme n'incluent pas les dettes de location relatives à IFRS 16 (Cf. Notes 21.6).

31 Décembre 2019						
(en milliers d'euros)	Actifs financiers à la juste valeur par le biais des capitaux propres	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	-	19 803	19 803
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	-	-	807 451	120	807 572	807 572
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			749 313		749 313	749 313
Autres emprunts à long terme *			26 271		26 271	26 271
Emprunts à court terme *			31 867		31 867	31 867
Instruments financiers à la juste valeur				120	120	120
Fournisseurs			49 933		49 933	49 933
Autres créditeurs			98 511		98 511	98 511

* Les autres emprunts à long terme et à court terme n'incluent pas les dettes de location relatives à IFRS 16 (Cf. Note 21.6).

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.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers				
Titres de participation	3 256	-	3 256	
Actifs détenus à des fins de transaction	4 963	-	4 963	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	29 551	29 551	-	-
Passifs financiers				
Emprunts et autres dettes financières				
Instruments financiers à la juste valeur	(1)	(1)	-	-

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019			
	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	-	-

23. Provisions pour retraite

23.1. 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 2020	31 décembre 2019
Taux d'actualisation (1)	0,40%	0,75%
Taux d'inflation à long terme	1,50%	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 des obligations à long terme du secteur privé de grande qualité (AA et AAA) à la date de l'évaluation.

23.2. 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 2019	11 030	433	11 463
Coût des services	937	46	983
Coût de l'actualisation	21	3	25
Prestations payées dans l'année	(262)	(33)	(295)
Changement d'hypothèses	550	15	565
Réductions / cessations	(275)	(13)	(287)
Pertes / gains actuariels	10	31	41
Valeur des engagements au 31 Décembre 2020	11 936	480	12 416

23.3. Charge pour l'exercice

<i>(en milliers d'euros)</i>	Charge de la période		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Coût des services rendus	937	46	983
Réduction / cessation	(275)	(13)	(287)
Total coût des services	662	34	696
Coût de l'actualisation	21	3	25
Total des intérêts nets sur le (passif) / l'actif	21	3	25
Total	684	37	721

23.4. Réévaluation du passif / actif net

<i>(en milliers d'euros)</i>	Réévaluation du passif / actif net		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Pertes / gains actuariels liés aux changements d'hypothèses financières	550	15	565
Pertes / gains actuariels liés à l'expérience	10	31	41
Total	560	46	606

23.5. Provisions comptabilisées au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	Variation du passif / actif net		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Provisions comptabilisées au 31 Décembre 2019	11 030	433	11 463
Montant reconnu en résultat	684	83	766
Décaissements (prestations et contributions payées par l'employeur)	(262)	(33)	(295)
Montant reconnu en AERG (autres éléments du résultat global)	560	-	560
Ecart de change	(75)	(3)	(78)
Provisions comptabilisées au 31 Décembre 2020	11 936	480	12 416

23.6. 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	4 795	-	4 795
Réévaluations du passif / actif net	560	-	560
Total	5 355	-	5 355

24. Autres provisions

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2019	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre	Ecarts de conversion et autres	31 Décembre 2020
Autres provisions pour litiges	1 052	33	(683)	(102)	-	(82)	217
Autres provisions pour risques	3 015	1 633	(177)	(418)	-	(675)	3 377
Autres provisions pour charges	(1)	-	-	-	-	0	(1)
Provisions non courantes	4 066	1 665	(860)	(520)	-	(758)	3 593
Prov. / hypothèque	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	7	-	-	-	-	(0)	7
Autres provisions pour litiges	855	873	(44)	(858)	-	-	827
Autres provisions pour risques	25	18	(16)	-	-	2	29
Autres provisions pour charges	326	147	(108)	-	-	(0)	366
Provisions courantes	1 214	1 038	(167)	(858)	-	2	1 229

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2018	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre	Ecarts de conversion et autres	31 Décembre 2019
Autres provisions pour litiges	298	740	-	-	-	14	1 052
Autres provisions pour risques	3 042	749	(138)	(509)	(97)	(31)	3 015
Autres provisions pour charges	27	(28)	-	-	-	(0)	(1)
Provisions non courantes	3 367	1 460	(138)	(509)	(97)	(18)	4 065
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	3 030	-	(1 580)	(1 166)	-	42	326
Provisions courantes	4 956	922	(1 851)	(2 823)	(34)	44	1 213

25. 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.

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020		31 Décembre 2019	
	À l'actif	Au passif	À l'actif	Au passif
Gestion du risque de taux d'intérêt	-	(0)	-	121
Swaps payeurs de taux fixe	-	(0)	-	121
TOTAL	-	0	-	121

25.1. Gestion du risque de taux d'intérêt

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

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

25.2. Gestion du risque de change

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

25.3. Gestion du risque de liquidité

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2020					
	TOTAL	2 021	2 022	2 023	2 024	Au-delà
Emprunts auprès établis. de crédit	165 766		-	137 495	12 082	16 189
Compte courant Sailing Investment Co	662 313		662 313	-	-	-
Autres emprunts et dettes assimilées	978		-	978	-	-
Emprunts et dettes fin. à long terme au coût amorti	829 057		662 313	138 473	12 082	16 189
Emprunts auprès établis. de crédit	2 372	2 372				
Compte courant Sailing Investment Co	32 116	32 116				
Concours bancaires (trésorerie passive)	6 427	6 427				
Autres emprunts et dettes assimilées	6 555	6 555				
Emprunts et dettes fin. à court terme au coût amorti	47 506	47 506				

26. Engagements hors bilan

26.1. Liste des garanties consenties par le Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
<u>Engagements donnés</u>		
Autres garanties réelles sur dettes au bilan	40 691	38 802
Total	40 691	38 802

Le Groupe du Louvre bénéficie d'une autorisation de découvert auprès de la BNP pour un montant de 60m€ jusqu'au 31 mars 2021.

26.2. Report des échéances de dettes vis-à-vis de l'actionnaire

Le Groupe hôtelier chinois Jin Jiang, s'est engagé par une lettre de soutien financier, à ne pas demander au Groupe du Louvre le remboursement de la totalité des dettes vis-à-vis de son actionnaire avant le 30 juin 2022.

Le soutien du Groupe Jin Jiang consiste aussi à supporter pleinement, les opérations d'exploitation de financement et d'investissement du Groupe du Louvre et de l'ensemble de ses filiales.

26.3. 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 2020, date du dernier calcul, ces engagements étaient respectés au niveau du sous-groupe polonais.

La non exigibilité de la dette ICBC et du PGE est conditionnée à divers engagements de l'emprunteur et notamment pour le PGE au maintien en fond propre et compte courant d'associé d'un montant au moins égal à 650 millions d'euros. Ces engagements sont respectés au 31 décembre 2020.

27. 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 2020.

28. Rémunération des dirigeants

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

29. 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 2020 est de 1,1M€.

30. 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 2020, 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 2020	31 Décembre 2019
Emprunts et dettes financières à long terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	662 313	749 313
Total passifs non courants	662 313	749 313
Emprunts et dettes financières à court terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	30 000	25 000
Intérêts courus	2 116	2 500
Total passifs courants	32 116	27 500

31. Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2020, le nombre de sociétés consolidées se décompose comme suit :

	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Intégration globale	330	354
Mise en équivalence	27	29
TOTAL	357	383

Légende des abréviations :

IG	Intégration globale	ME	Mise en équivalence	NC	Non consolidée		
AUT	AUTRICHE	BEL	BELGIQUE	BRA	BRESIL	CHF	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 sociale	31		31	
					Décembre 2020	IG	Décembre 2019	IG
Holdings	FRA	STARGT	Groupe du Louvre (ex Star GI 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	LAHOTELS	LAHotels Empreendimentos 1 Ltda.	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	BRA	LAISERVICOS	LAHotels Servicos 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	GISA	Golden Tulip Southern Asia LTD*	Déc. 31	ME	50,0	ME	50,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	CHE	GISEA	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	GICHINA	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	DOMITIL 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 AC 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
Sièges/Plateformes opérationnelles	AUT	LHMGMBH	Louvre Hotels Group Management GmbH	Déc. 31	IG	100,0	NC	0,0
Hôtels	DEU	LUBECK	Nordic Hotels Lubeck GmbH	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hotels Munchen GmbH	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcala 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 (Barcelone)	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 España	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	TemptingPlaces	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	Parotel Annemasse - Campanile	Déc. 31	IG	100,0	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 Hotel Argenteuil	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	ASPROB	Asprob**	Déc. 31	NC	0,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort Pessac*	Déc. 31	ME	33,7	ME	33,7
Hôtels	FRA	AUDILAC	Audilac	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 Grill Bagnol	Déc. 31	IG	100,0	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	BDXARIG	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	BDXSLD	Gestion Hôtels Bordeaux Sud	Déc. 31	IG	78,4	IG	78,4
Hôtels	FRA	BEAUVALL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	BELLEVEUE	EURL Bellevue**	Déc. 31	NC	0,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Déc. 31	IG	100,0	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	Bleu 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
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	CAEN	Hôtel Grill Caen Herouville	Déc. 31	IG	80,0	IG	80,0
Hôtels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Déc. 31	IG	55,0	IG	55,0

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Closure sociale	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Hôtels	FRA	CALLIESBE	Callies BE Gestion**	Déc. 31	NC	0,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion**	Déc. 31	NC	0,0 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	NC	0,0 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	NC	0,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Déc. 31	ME	28,0 ME 28,0
Hôtels	FRA	CHAVABE	Chavabe**	Déc. 31	NC	0,0 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	NC	0,0 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	DEBOISSY	De Boissy	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements**	Déc. 31	NC	0,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	DELAMBRE	Delambre Invest**	Déc. 31	NC	0,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	DIDROT	Diderot Investissements	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	DJON	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	NC	0,0 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	ECOBOL	Eco Boulogne	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	ECOBOLR	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	ECOCHAN	Eco Chantilly	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	ECODREU	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	ECOFULL	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 Lomme	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	ECOMONI	HB Montpellier Lattes	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	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	EPINAL	Gestion Hôtels Epinal, Mont St Aignan	Déc. 31	IG	78,0 IG 78,0
Hôtels	FRA	EPONE	Boissy Epone Invest Hotels	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	EPPART10	E.P. Part 10 (ex Prouvost Berry)**	Déc. 31	NC	0,0 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	NC	0,0 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	ERDREPAT	Erdré 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 Brieuc	Déc. 31	IG	74,0 IG 74,0
Hôtels	FRA	FB	FB**	Déc. 31	NC	0,0 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	Finmadi	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0
Hôtels	FRA	FONTBL	Hôtel du Château (Fontainebleau)	Déc. 31	IG	100,0 IG 100,0

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clôture sociale	31		31	
						Décembre 2020	Décembre 2019	
Hôtels	FRA	FONTENAY	3NC 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	FOUGÈRES	Invest Hotels Fougères Eysines	Déc. 31	IG	65,1 IG	65,1	
Hôtels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)**	Déc. 31	NC	0,0 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	GYTIERE	Gytiero	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	HAGUENEAU	Hagueueau 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	HIBROUV	HB Valenciennes Rouvignies	Déc. 31	IG	62,5 IG	62,5	
Hôtels	FRA	HPSRL	HB SRL	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)**	Déc. 31	NC	0,0 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	HOTFLSNORD	SNC Invest Hotels Nord 91	Déc. 31	IG	51,0 IG	51,0	
Hôtels	FRA	HOTORCY	Hôtelière 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	Illo Invest	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	IMPULSFR	Impulser**	Déc. 31	NC	0,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	JEAN	Jean**	Déc. 31	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 Joncheres Conseils**	Déc. 31	NC	0,0 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	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 Poully)	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 Uhs	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	LHCEXP	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	NC	0,0 NC	0,0	
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	Hôtelière 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 LCVillUp)	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	LYONFC	Hôtel Grill Lyon-Ecully	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MACRON	Hôtelière Brie et Bretagne_Jean Macron (Meaux, St-Malo, Vannes)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MAGNY	Hôtelière 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	Hôtelière de Manosque	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MARCELP	Rouen Annecy Participations (ex Marc Daleplace)	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MARCOINV	Marco Invest	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MARSBON	Invest Hotels Marseille Bonnevill La Roche Bordeaux	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calixtine (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 Hotel 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	MOLLIE	Mollie Participation	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MONTUON	Hôtel Campanile de Montluçon*	Déc. 31	ME	20,0 ME	20,0	
Hôtels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier Le Millenaire	Déc. 31	IG	100,0 IG	100,0	
Hôtels	FRA	MONTPSUD	Hôtel Grill Montpellier sud	Déc. 31	IG	72,1 IG	72,1	

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clôture sociale	31		31	
					Décembre 2020	IG	Décembre 2019	IG
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	NC	0,0	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	PARMENIER	Parmentier SRL	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	PLAVOIS	Plavois**	Déc. 31	NC	0,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	POITIERS	Hôtel Grill Poitiers Sud	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	PONTARI	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	NC	0,0	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
Sieges/Plateformes opérationnelles	FRA	RAP	R.A.P.	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	RBI	Participations Europe (ex RBL)	Déc. 31	IG	99,7	IG	99,7
Hôtels	FRA	REIMS	SNC Reims Luneville Roncq*	Déc. 31	NC	0,0	ME	33,0
Hôtels	FRA	KENNES	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Déc. 31	IG	74,3	IG	74,3
Hôtels	FRA	RICHARD	Richard Prony**	Déc. 31	NC	0,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	RIFAU	Rifau (EURL)	Déc. 31	IG	100,0	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 Ancecy*	Déc. 31	ME	42,3	MF	42,3
Hôtels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Déc. 31	NC	0,0	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	MF	33,3
Hôtels	FRA	SALON	HGHB 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	100,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	SCICYNA	SCI Cynalex	Déc. 31	IG	65,0	IG	65,0
Hôtels	FRA	SCIMARN	SCI Marnotel	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	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	STETIEN	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	NC	0,0	IG	100,0
Hôtels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
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 Sogriac	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0
Sieges/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	VILASCQ	Hôtel Grill Lille-Villeneuve d'Ascq	Déc. 31	IG	100,0	IG	100,0

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Claire sociale	31 Décembre 2020	31 Décembre 2019
Hôtels	FRA	VILFRAN	Hôtel Gril Villefranche-sur-Saone	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	FRA	VILJUIF	Hôtel Gril 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 Gril 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	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	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 100,0 IG	100,0
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 (Basildon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	GBR	SALIWAU	Saliwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield, Washington, Doncaster)	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	LHINDO	Louvre Hotels Indonesia	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	IND	G'INDE	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	MAGEST	Magest - LHG 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	Hotel 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	Hotel Veldhoven BV (Eindhoven)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	DELFT	Hotel Delift BV	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	FUCHSIA	Hotel Fuchsia BV (Zwolle)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	GAASPER	Hotel Gaasperpark BV (Amsterdam)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	GORINCH	Hotel Dahlia BV (Corinchem)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	GOUDA	Hotel Roma Goudse Poort BV (Gouda, Hertogenbosch, Vlaardingen)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	NLD	GTINVBV	Golden Tulip Investments BV	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	MADEL	Hotel Madelief BV (Amersfoort)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	NARCIS	Hotel Narcis BV (Rotterdam)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	ORCHID	Hotel Orchidee BV (Leeuwarden)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	VENLO	Hotel Noorderpoort Venlo BV	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	NLD	ZEVENA	Hotel Hortensia BV (Zevenaar)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	CAWARSZ	Hotel GE Towarowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	CZECIN	Hotel GE Szczecin	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	IKATOW	Hotel GE Katowice	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Sièges/Plateformes opérationnelles	POL	KATOWIC	Louvre Hotels Group	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	KPWARSZ	Hotel GE Prestige Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	KRAKOW	Hotel GE Krakow (Cracovie)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LODZ	Hotel GE Lodz	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	LUBLIN	Hotel 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	Hotel GE Poznan	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	PRWARSZ	Hotel GE Platynowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG 100,0 IG	100,0
Hôtels	POL	WROCLAW	Hotel 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

* Sociétés consolidées par la méthode de la mise en équivalence

** Sociétés fusionnées au cours de l'exercice 2020

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 (code)	Société
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
	Saliwawdon Limited - Company No 2320201
	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