

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, 2018





Groupe du Louvre

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2018



Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Village 5

50, place de l'Ellipse

CS70050

92081 La Défense Cedex

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2018

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

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

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

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

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

Groupe du Louvre

Société par Actions Simplifiée

Village 5
50, place de l'Ellipse
CS70050
92081 La Défense Cedex

Statutory auditors' report on the consolidated financial statements

For the year ended 31 December 2018

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 2018.

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

Basis for Opinion

Audit Framework

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

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

Indépendance

We conducted our audit engagement in compliance with independence rules applicable to us, for the period from 1 January 2018 to the date of our report and specifically we did not provide any prohibited non-audit services referred to in the French Code of ethics (code de déontologie) for statutory auditors

Emphasis of Matter

We draw attention to the following matter described in Note 4.1 "IFRS Standards" to the consolidated financial statements relating to the impact of the change in accounting policies with regards to IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" and IFRS 9 "Financial Instruments. Our opinion is not modified in respect of this matter

Justification of Assessments

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

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

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

Specific Verifications

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

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

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

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

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

The consolidated financial statements were approved by the President.

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

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

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

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

- Identifies and assesses the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, designs and performs audit procedures responsive to those risks, and obtains audit evidence considered to be sufficient and appropriate to provide a basis for his opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtains an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the internal control.
- Evaluates the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management in the consolidated financial statements.
- Assesses the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty

exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. This assessment is based on the audit evidence obtained up to the date of his audit report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern. If the statutory auditor concludes that a material uncertainty exists, there is a requirement to draw attention in the audit report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are not provided or inadequate, to modify the opinion expressed therein.

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

Neuilly-sur-Seine and Paris - La Défense, 21 March 2019

The Statutory Auditors

French original signed by

PricewaterhouseCoopers Audit Deloitte & Associés

Anne-Claire FERRIE

Laurent ODOBEZ



Société par Actions Simplifiée au capital de 262 037 000 €
483 448 122 RCS NANTERRE

Siège social : Village 5, 50 Place de l'Ellipse, CS 70050 – 92081 – La Défense Cedex (France)

**CHAIRMAN'S REPORT TO THE SOLE SHAREHOLDER
ON DECISIONS
TO BE TAKEN ON 21 MARCH 2019**

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 2018.

1. Drawing up of the financial statements at 31 12 2018

The Chairman drew up the financial statements at 21 March 2019 with a result of EUR 9,480,538 and equity capital of EUR 616,953,321 and the consolidated financial statements with a net result of EUR 34,452,000 and equity capital of EUR 225,618,000 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.

On 27 December 2018, the company assigned all of the securities it held in Louvre Immobilier to Campanile Nederland BV, subsidiary of Louvre Hotels Group, itself a subsidiary of the Groupe du Louvre.

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

- SCI La Calade,
- SCI Thiers,
- Gestion Hotels Soissons.

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

- Taking over, following a deal in kind by Golden Tulip Brazil Hoteleria, held indirectly by Groupe du Louvre, of a platform for BRL 15.6 million on 11 December 2018, as set-off for receivables owed by the assignor, Brazil Hospitality Group;

- Purchase by GT Investment SARL, held indirectly by Groupe du Louvre, of 50% of the shares of Golden Tulip South East Asia Ltd and its subsidiaries PT Golden Tulip Hospitality Management Indonesia and Golden Tulip Hospitality Management Thailand Ltd for a purchase price of EUR 1.2 million on 8 June 2018 thus giving rise to a 100% holding of said companies;

- Purchase by Louvre Immobilier of the Campanile hotel of Annemasse on 29 June 2018 for a price of EUR 1.7 million.

Research and development activity:

None

3. Activity and results of the year ended on 31 December 2018

- Corporate financial statements

- *Operating*

The revenues of the Groupe du Louvre, comprised of services invoiced to subsidiaries, stand at EUR 3,058,823 compared to EUR 2,079,368 at 31 December 2017. The total operating income stands at EUR 4,788,583 compared to EUR 2,174,903 at 31 December 2017.

Following the recording of operating expenses of an amount of EUR 11,659,460, compared to EUR 7,549,595 for the previous year, the operating results shows a loss of – EUR 6,870,877 compared to a loss of – EUR 5,374,692 at 31 December 2017.

The financial result shows a profit of EUR 6,051,293 compared to a loss of EUR 20,049,477 at 31 December 2017 and the extraordinary result shows a loss of - EUR 217,423 compared to a loss of - EUR 757,384 at 31 December 2017.

The net result shows a profit of EUR 9,480,538 compared to a profit of EUR 23,489,126 at 31 December 2017.

- *Financial position*

The company's equity capital stands at EUR 616,953,321 at 31 December 2018 compared to EUR 607,432,027 at 31 December 2017.

Net financial indebtedness stands at EUR 519,907,196 at 31 December 2018 compared to EUR 525,038,673 at the end of December 2017.

- Consolidated financial statements

- *Operating*

The consolidated revenues of the Groupe du Louvre stand at EUR 524,829,000 compared to EUR 509,998,000 at 31 December 2017.

The result from ordinary operations stands at EUR 62,938,000 compared to EUR 61,303,000 at the end of December 2017.

The operating result stands at EUR 66,416,000 compared to EUR 64,034,000 at 31 December 2017 and the net result shows a net profit of EUR 34,452,000 compared to a net profit of EUR 35,044,000 at the end of December 2017.

- *Financial position*

At the end December 2018, consolidated equity capital stood at EUR 225,618,000 compared to EUR 197,602,000 at 31 December 2017. The net financial indebtedness of the group stands at EUR 777,288,000 at 31 December 2018 compared to EUR 804,730,000 at 31 December 2017, following recognition of cash and liquid assets of an amount of EUR 74,059,000 at 31 December 2018 and of EUR 68,049,000 at 31 December 2017. The share of short term debts in the net financial indebtedness stands at EUR 39,976,000 at 31 December 2018 compared to EUR 22,092,000 at 31 December 2017.

▪ Subsidiary(Subsidiaries)

- Louvre Hotels Group

Following recording of a positive operating result of EUR 49,096,414 compared to a positive operating result of EUR 49,967,261 at 31 December 2017 and a negative financial result of – EUR 12,673,485 compared to a negative financial result of - EUR 1,800,519 during the previous year, the net result at 31 December 2018 shows a profit of EUR 23,245,436 compared to a profit of EUR 32,003,991 at 31 December 2017.

- Hotels & Preference

Following recording of an operating result of EUR 382,339 compared to an operating result of EUR 141,668 at 31 December 2017 and a financial result of – EUR 57 compared to a financial result of – EUR 1,621 during the previous year, the net result at 31 December 2018 shows a profit of EUR 252,209 compared to a profit of EUR 69,701 at 31 December 2017.

- LC VILL UP

Following recording of an operating result of – EUR 689,900 compared to an operating result of – EUR 631,930 at 31 December 2017 and a financial result of – EUR 40,733 compared to a financial result of – EUR 2 during the previous year, the net result at 31 December 2018 shows a loss of – EUR 731,367 compared to a loss of – EUR 633,474 at 31 December 2017.

▪ Equity investment/takeover: None

4. **Chairman's proposal**

a) Appropriation of the result

It is proposed that you appropriate the net book profit of the year amounting to EUR 9,480,538 to the "retained earnings" account which would thus be increased from EUR 319,181,250 to an amount of EUR 328,661,788.

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, by addendum, of the services agreement which specifies the areas of services provided by Louvre Hotels Group relating to legal, tax and financial advice and support; support with company law.

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

At 31 December 2018, 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 37,438 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 2018 of invoices received and issued, not paid on the closing date of the year, whose term is overdue.

Articles D 441 I. 1°: Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice 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													
Nombre de factures concernées.	18					39	8					26	
Montant total des factures concernées. (TTC)	-316 357	-60 331	-154 448	-86 930	-252 937	-554 646	442 452	0	385 455	208 139	416 846	1 010 439	
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice. (TTC)	6%	1%	3%	2%	5%	10%							
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice. (TTC)							12%	0%	11%	6%	11%	28%	
(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	Délais légaux: 45 jours fin de mois						Délais légaux: 30 jours jours fin de mois						

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

In 2019, three new companies were included in the tax consolidation scope:

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

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

Consolidated income statement

IFRS		December 31, December 31,	
	Note	2018	2017
(In thousands of euros)		12 Months	12 Months
Revenue	6.1	524 829	509 998
Cost of goods sold	6.2	(41 160)	(38 516)
Employee costs	6.3	(172 476)	(162 861)
External expenses	6.4	(189 472)	(183 377)
Taxes and duties other than income tax	6.5	(14 407)	(13 871)
Depreciation and amortisation	6.6	(40 919)	(44 005)
Charges to provisions	6.6	596	(2 487)
Other current operating income and expenses	6.7	(4 052)	(3 578)
Operating income before non-recurring income and expenses		62 938	61 303
Other operating income and expenses	6.8	3 478	2 731
Operating income		66 416	64 034
Income from cash and cash equivalents		(7)	4
Interest expense		(1 631)	(1 809)
Sailing Investment Co interest expense		(15 862)	(15 619)
Net finance costs	7.1	(17 500)	(17 425)
Other financial income and expenses	7.2	(195)	778
Share of net income of associates	13	884	380
Net income before tax		49 606	47 768
Income tax expense	8	(15 154)	(12 723)
Net income after tax		34 452	35 044
Total net income		34 452	35 044
Attributable to owners of the Company		33 393	34 448
Attributable to non-controlling interests		1 059	596
EBITDA (1)		104 530	105 766

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

Consolidated statement of comprehensive income

IFRS	December 31, 2018		December 31, 2017	
	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	33 393	1 059	34 448	596
Exchange differences	(2 503)	(222)	(1 190)	(420)
Hedging instruments				
Fair value measurement	208	-	280	-
Income tax effect	(72)	-	(145)	-
Items that may be reclassified subsequently to profit or loss	(2 366)	(222)	(1 055)	(420)
Employee benefits				
Actuarial gains/losses	(1 067)	-	50	-
Income tax effect	352	-	(117)	-
IFRS 9	3 569	-	-	-
IFRS 15	(6 633)	-	-	-
Other	183	1	3	(3)
Items that will not be reclassified subsequently to profit or loss	(3 596)	1	(64)	(3)
Other items of comprehensive income, net of tax	(5 962)	(221)	(1 118)	(425)
Comprehensive net income from continuing operations	27 430	838	33 330	173

Consolidated balance sheet

IFRS		December 31, 2018	December 31, 2017
<i>(in thousands of euros)</i>	Note		
Goodwill	10	464 494	455 458
Other intangible assets	11	177 459	169 091
Property, plant and equipment	12	405 359	404 863
Investments in associates	13	7 744	7 602
Non-current financial assets	14	8 847	4 226
Other non-current assets		-	-
Deferred tax assets	8	41 011	42 454
TOTAL NON-CURRENT ASSETS		1 104 914	1 083 694
Inventories	15	3 523	3 311
Trade receivables	16	69 138	69 292
Current tax assets		15 873	12 551
Other receivables	17	21 505	17 995
Current financial assets	14	5 098	9 771
Cash and cash equivalents	18	74 059	68 049
TOTAL CURRENT ASSETS		189 197	180 969
TOTAL ASSETS		1 294 111	1 264 663
Share capital		262 037	262 037
Retained earnings and other reserves		(80 155)	(109 183)
Net income for the year		33 393	34 448
EQUITY ATTRIBUTABLE TO OWNERS OF THE COMPANY	19	215 275	187 302
Non-controlling interests		10 343	10 300
TOTAL EQUITY		225 618	197 602
Long-term borrowings and other financial liabilities	20	811 371	850 687
Retirement benefit provisions	22	9 369	7 576
Other non-current provisions	23	3 367	881
Deferred tax liabilities	8	45 142	48 259
Other non-current liabilities		3 509	110
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES		872 758	907 513
Short-term borrowings and other financial liabilities	20	39 976	22 092
Other current provisions	23	4 956	7 683
Trade payables	16	52 718	47 409
Current tax liabilities		4 456	6 267
Other liabilities	17	93 630	76 097
TOTAL CURRENT LIABILITIES		195 736	159 548
TOTAL LIABILITIES		1 068 494	1 067 061
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES		1 294 111	1 264 663

Consolidated statement of cash flows

IFRS	December 31, December 31,		
	Note	2018	2017
(In thousands of euros)		12 Months	12 Months
Net income		34 452	35 044
Adjs. for depreciation, amortisation and charges to provisions		34 614	43 563
Adjs. for fair value gains (losses)		(1 181)	-
Adjs. for gains (losses) on disposal and dilution gains (losses)		(390)	(3 097)
Adjs. for dividend income	7.2	(438)	(377)
Adjs. for share of net income of associates	13	(884)	(380)
Operating cash flow after net finance costs and income tax		66 173	74 753
Adjs. for income tax expense	8	15 161	12 723
Adjs. for net finance costs (excl. fair value gains (losses) on financial instruments)	7.1	17 500	17 425
Operating cash flow before net finance costs and income tax		98 834	104 900
Income taxes paid		(13 640)	(7 075)
Change in WCR		(711)	(15 529)
Net cash from operating activities		84 483	82 296
Payments for intangible assets and property, plant and equipment		(39 111)	(33 562)
Proceeds from disposal of intangible assets and property, plant and equipment		1 695	17
Payments to acquire financial assets		73	(0)
Proceeds on sale of financial assets		1	2 000
Impact of changes in consolidation scope (1)		(2 946)	(33 495)
Change in loans and advances granted		(717)	(205)
Dividends received		1 240	1 761
Other investment transaction flows		3	13
Net cash from investing activities		(39 763)	(63 470)
Dividends paid to non-controlling interests		(816)	(832)
Proceeds from issue of share capital		1	-
Proceeds from borrowings		20	0
Repayment of borrowings (2)		(18 779)	(3 364)
Net interest paid (3)		(17 566)	(17 404)
Other financing transaction flows		-	342
Net cash used in financing activities		(37 139)	(21 259)
Effects of exchange rate changes		(893)	(49)
Effects of changes in accounting principles		-	-
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		6 688	(2 482)
Opening cash and cash equivalents, net of overdrafts	18	67 367	69 849
Closing cash and cash equivalents, net of overdrafts	18	74 055	67 367
Increase (decrease) in net cash and cash equivalents		6 688	(2 482)

- (1) As of December 31, 2018, the item primarily concerns the acquisition of subsidiaries in Brazil and France (ie. note 9).
- (2) As of December 31, 2018, mainly concerns Sailing Investment CO SARL's current account (ie. note 20).
- (3) As of December 31, 2018, mainly concerns interests on Sailing Investment CO SARL's current account (ie. note 20).

Consolidated statement of changes in equity

IFRS (in thousands of euros)	Share capital	Reserves and other	Equity attrib. to owners of the	Non- controlling interests	Total Equity
As of December 31, 2016	262 037	(101 685)	160 352	11 551	171 903
Dividend distribution	-	-	-	(834)	(834)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	(6 218)	(6 218)	(590)	(6 808)
Other	-	(162)	(162)	-	(162)
Net income for the year	-	34 448	34 448	596	35 044
Other comprehensive income	-	(1 118)	(1 118)	(424)	(1 542)
As of December 31, 2017	262 037	(74 735)	187 302	10 300	197 602
IFRS 9 adoption impact		3 569	3 569	-	3 569
IFRS 15 adoption impact		(6 633)	(6 633)	-	(6 633)
As of January 1, 2018	262 037	(77 799)	184 238	10 300	194 538
Dividend distribution	-	-	-	(823)	(823)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	(246)	(246)	28	(217)
Other	-	788	788	-	788
Net income for the year	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Other comprehensive income	-	(2 898)	(2 898)	(221)	(3 120)
As of December 31, 2018	262 037	(46 762)	215 275	10 343	225 618

TABLE OF CONTENTS

1.	Overview	9
2.	Highlights of the year	9
2.1.	Development	9
2.2.	Changes in perimeter	9
3.	Subsequent events	10
4.	Accounting principles.....	10
4.1.	IFRS standards	10
4.2.	Presentation of the consolidated financial statements	11
4.3.	Estimates and judgments.....	12
4.4.	Consolidation methods	12
4.5.	Translation of the financial statements of foreign subsidiaries	12
4.6.	Transactions denominated in foreign currencies.....	12
4.7.	Revenue.....	13
4.8.	Other operating income and expenses	13
4.9.	Operating income	13
4.10.	Goodwill and business combinations	13
4.11.	Other intangible assets.....	14
4.12.	Property, plant and equipment.....	14
4.13.	Impairment of assets	14
4.14.	Assets classified as held for sale and discontinued operations	15
4.15.	Financial assets and liabilities	15
4.15.1	Receivables, supplier debts and other liabilities	15
4.15.2	Held-for-trading financial assets	15
4.15.3	Unlisted securities	16
4.15.4	Loans and receivables.....	16
4.15.5	Borrowings and other financial liabilities	16
4.15.6	Derivative financial instruments	16
4.16.	Inventories	17
4.17.	Cash and cash equivalents	17
4.18.	Income tax	17
4.19.	Provisions	17
4.20.	Retirement benefit provisions.....	18
4.21.	Leases and incremental rents	18
5.	Operational segments	18
5.1.	Reporting by business segment	18
5.2.	Reporting by geographic segment.....	20
6.	Operating income	20
6.1.	Revenue.....	20
6.2.	Cost of goods sold and change in inventories.....	20
6.3.	Employee costs.....	20
6.4.	External expenses.....	21
6.5.	Taxes and duties other than income tax	21
6.6.	Depreciation and amortisation.....	22
6.7.	Other current operating income and expenses	22
6.8.	Other operating income and expenses.....	22
7.	Net financial expense.....	23
7.1.	Net finance costs	23
7.2.	Other financial income and expense	23
8.	Income tax and deferred tax	23
8.1.	Current and deferred tax expense	23
8.2.	Reconciliation of the income tax expense	24
8.3.	Breakdown of deferred tax by type, change in income tax expense	25
8.4.	Losses carried forward	26
9.	Business combinations	26
9.1.	Business combinations – France – Campanile Annemasse	26

9.2.	Business combinations – France – Tempting Places.....	27
9.3.	Business combinations – America / Brazil.....	27
9.4.	Business combinations – Asia	27
10.	Goodwill	28
10.1.	Goodwill	28
10.2.	Change in goodwill	28
11.	Other intangible assets.....	29
11.1.	Other intangible assets by type.....	29
11.2.	Variation of other intangible assets.....	29
12.	Property, plant and equipment.....	29
12.1.	Property, plant and equipment by type	29
12.2.	Change in property, plant and equipment.....	30
13.	Investments in associates.....	30
13.1.	Investments in associates.....	30
13.2.	Change in investments in associates.....	30
14.	Financial assets	31
15.	Inventories	31
16.	Trade receivables and payables	31
16.1.	Trade receivables	31
16.2.	Trade payables.....	32
17.	Other receivables and liabilities.....	32
17.1.	Other receivables	32
17.2.	Other liabilities.....	32
18.	Cash and cash equivalents.....	32
18.1.	Cash and cash equivalents in the balance sheet	32
18.2.	Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows	33
19.	Consolidated equity.....	33
20.	Borrowings and other financial liabilities.....	34
20.1.	Breakdown by type	34
20.2.	Breakdown by currency.....	34
20.3.	Breakdown by rate	35
20.4.	Breakdown by maturity.....	35
21.	Financial instruments at fair value.....	35
22.	Retirement benefit provisions	37
22.1.	Description of plans and main assumptions.....	37
22.2.	Value of commitments	38
22.3.	Expense for the period	38
22.4.	Remeasurement of net assets / liabilities	38
22.5.	Provisions recognized in the balance sheet.....	39
22.6.	Cumulative amounts recognized in Other Comprehensive Income	39
23.	Other provisions	39
24.	Management of market risk and derivative financial instruments	40
24.1.	Management of interest-rate risk.....	40
24.2.	Management of foreign exchange risk.....	41
24.3.	Management of liquidity risk.....	41
25.	Off-balance-sheet commitments.....	41
25.1.	List of guarantees by the Group	41
25.2.	Other financial commitments to banks.....	41
25.3.	Other guarantees granted by the Group.....	41
26.	Contingent liabilities.....	42
27.	Management remuneration	42
28.	Audit fees.....	42
29.	Related-party transactions	42
30.	Scope of consolidation.....	43

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 Village 5-50 place de l'Ellipse - CS 70050 - 92081 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 close to 1300 hotels operated under seven brands (Royal Tulip, Golden Tulip, Tulip Inn, Kyriad, Campanile, Première Classe, Sarovar).

2. Highlights of the year

2.1. Development

Turned towards emerging markets and more especially in Asia, the group has become more integrated internationally since its takeover, in 2015, by the Chinese conglomerate Jin Jiang international Holdings Co., Ltd., the 2nd largest hotel chain worldwide. This acquisition fosters the establishment of the group's brands in Asia while contributing to the strengthening of its activities worldwide and the strengthening of its brands in its historical markets.

Thanks to the strength of Jin Jiang group's ambitions and its strategy "Belt and Road" (OBOR) promoting development in the Eurasian area, the group established in 2017 its franchised hotels network in new Asian countries, as China, Vietnam, Malaysia and South Korea, highlighting the brands Golden Tulip and Campanile. In addition, the Group is pursuing its asset light strategy in France and the rest of the world following the acquisition of affiliation platforms, notably via the French group "Hôtels et Préférences" on its domestic market and the acquisition of TemptingPlaces, a high-end boutique and hotel label present in 31 countries.

The Group has also strengthened its presence in the BRICS zone countries (Brazil, Russia, India, China, South Africa) by being established in the Brazilian market through the acquisition of shares of companies carrying the operational activity of some of the Golden Tulip franchisees of "Brazil Hospitality Group", previously Golden Tulip brands' master franchisor in Brazil. This presence in a dynamic economy and a G20 member country underlines the Group's determination to be a key player in Latin America.

In 2018, the Group also pursued its diversification strategy by signing strategic distribution partnerships with key players in the luxury hotel market in France, in particular the "Barrière" Group, one of the most prestigious chains in the high-end & luxury segment, in order to enhance their respective high-end offers.

Last, the Group concluded a new agreement during the year with the Orange Tiger Private LTD group operating Citrus Hotels in India. The agreement with the Indian operator includes the transfer of 15 establishments under the Kyriad brand from 2018 and the opening of at least 5 new establishments per year. The group had already acquired the Sarovar Hotels & Resort network at the end of 2017 and deployed several brands in the country: Golden Tulip, Tulip Inn and Royal Tulip (126 establishments).

2.2. Changes in perimeter

As part of its international development, the Group has carried out:

- The purchase of all minority shares in the joint venture Golden Tulip South-East Asia (GT SEA), initially 50% owned. This acquisition will strengthen its presence in the south-east Asian region and strengthen its high-end offer, particularly through the Golden Tulip brand in markets with strong growth potential, such as Indonesia and Thailand;
- The acquisition of LAHotels Empreendimentos 1 Ltda and LAHotels Serviços Ltda from Brazilian Hospitality Group in order to take over an operational platform managing a franchise network in Brazil; this acquisition makes the Group the second largest hotel player in a market of 207 million inhabitants and creates an opportunity to operate a fully owned hotel management platform.

In addition, Louvre Hotels Group acquired the shares of Parcotel Annemasse, a company operating a hotel business under the Campanile brand in Annemasse (France) under its franchise agreement. This acquisition follows the group's exercise of its pre-emption right in 2018 under the franchise agreement signed between Louvre Hotels Group and the said company.

3. Subsequent events

As part of the Group's headquarters move scheduled for April 2019, the company Groupe du Louvre leases the new headquarters premises located at Tour Voltaire, La Défense.

4. Accounting principles

4.1. IFRS standards

The Group's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2018 have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted within the European Union.

At December 31, 2018, 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 2 "Classification and measurement of share-based payment transactions" applicable from 1 January 2018;
- Amendments to IFRS 4 on insurance contracts "Applying IFRS 9 Financial Instruments with IFRS 4 Insurance contracts", applicable from 1 January 2018;
- IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration", applicable from 1 January 2018.

The new standards, amendments to existing standards and interpretations below have been issued but are not applicable at December 31, 2018 and have not been adopted in advance:

- Annual improvements to IFRSs 2015-2017 cycle, effective from 1 January 2019;
- IFRS 16 "Leases", effective from 1 January 2019;
- Amendments to IAS 28 "Investments in Associates and Joint Ventures", effective from 1 January 2019;
- Amendments to IFRS 9 "Prepayment features with negative compensation", effective from 1 January 2019;
- IFRIC 23 "Uncertainty over income tax treatments" effective from 1 January 2019.

The first application of those standards and amendments should not have any material effect on the Group's financial situation apart from IFRS 16.

IFRS 16 "Leases"

As part of the application of the new IFRS 16 standard on leases at 1 January 2019, the Group has decided to apply the simplified retrospective approach. The analysis of all leases qualified as leases under IAS 17 was carried out in 2018 on the basis of 2017 data. The Group has applied the simplification measure of not retaining low-value and short-term contracts (less than twelve months).

On this basis, the application of IFRS 16 would result in the recognition of a right of use and a lease liability estimated at € 240M to € 260M, mainly related to real estate leases.

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

IFRS 9 “Financial Instruments”

IFRS 9 on financial instruments, which came into force on 1 January 2018, replaces IAS 39 on financial instruments: recognition and measurement. The application of the standard for what concerns the classification of financial assets and the impairment of trade and financial receivables is applied retrospectively. The Group did not perform a restatement of comparative data for 2017.

Measurement of financial assets and liabilities

Non-current financial assets include:

- Non-consolidated equity investments for which the Group retains the asset-by-asset assessment are measured at fair value with a corresponding entry in OCI (items that will not be reclassified subsequently to P&L). The net impacts at the transition date are an increase in underlying assets of € 3.7M with a corresponding entry in OCI.
- Other assets such as deposits and guarantees are measured at amortised cost.

Impairment of trade receivables

IFRS 9 introduces a provisioning model for financial assets based on expected credit losses. The Group carried out an analysis on this asset category which led to the recognition of an impairment loss of € 0.1M with a corresponding entry in OCI.

Hedging instruments

The Group has chosen not to adopt IFRS 9 dispositions on hedge accounting.

Financial debts

The new dispositions of IFRS 9 regarding changes in debt did not have any impact on the Group's debt.

IFRS 15 “Revenue from contracts with customers”

IFRS 15 on revenue from contracts with customers is effective from 1 January 2018. It replaces all existing dispositions (IAS 11, IAS 18 and related interpretations). The Group has adopted IFRS 15 using the simplified retrospective approach and did not perform a restatement of comparative data for 2017.

The fundamental principle of the new standard is to recognize revenue at the date when control of the goods and services is transferred to the customer. The amount received must reflect the payment that the entity expects to receive for those goods or services, either at a point in time or over time.

As part of the implementation of this standard, the Group carried out an analysis by revenue type, in particular on revenue from (i) the hotel operator activity and (ii) the franchisor activity.

As a result of this analysis, there was an impact of (€ 8.9M) recognised as a contract liability with a corresponding entry in OCI at the transition date. This impact corresponds to the linearization of entrance fees and a related deferred tax asset of € 2.3M.

4.2. Presentation of the consolidated financial statements

The annual consolidated financial statements were approved by the President on 21 March 2019.

It includes comparative annual financial statements as at 31 December 2017 based on the same accounting standards and conventions except for the impact of the changes in accounting policies mentioned in paragraphs “IFRS9 - Financial Instruments” and “IFRS15 - Revenue from Customer Contracts”. 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 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 29 - 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:
 - o Franchise and management fees are generally based on hosting revenue, and are therefore accounted for as revenue at the same rate;
 - o the entrance fees invoiced upon the establishment of the franchise agreement are accounted for over time (over the length of the agreement);
 - o 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).

In accordance with the ANC recommendation, an amount of €2.3M was credited to the "Salaries" line item in respect of the CICE tax credit (tax credit for competitiveness and employment).

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 brand and country.

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 on the basis of an annual assessment by an independent external firm. Valuations 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. 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.

4.15. 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:

4.15.1 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.

4.15.2 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.

4.15.3 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.

4.15.4 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.

4.15.5 Borrowings and other financial liabilities

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

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.

4.15.6 Derivative financial instruments

The Group uses firm or optional financial instruments that are classified as derivatives under IAS 39 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.

I.e. note 24 Market risk management and financial derivatives, for valuations at December 31, 2018.

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.

4.16. Inventories

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

4.17. 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.

4.18. 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.

4.19. 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.

4.20. 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.

4.21. Leases and incremental rents

Finance leases and related agreements with finance lease criteria are capitalized in accordance with IAS 17 "Leases," provided that such arrangements transfer the majority of the risks and benefits inherent to ownership of the leased asset over to the lessee. Fixed assets purchased under finance leases are recognized in the balance sheet and depreciated according to the Group's accounting principles. They are valued at the lower of fair value or the discounted value of minimum payments at the start of the lease, less any aggregate depreciation and impairments in value. Contractual rates are used to determine the loan amortization schedule.

Other agreements (including subleasing) represent operating leases and are recorded under leases.

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).
- ✓ Head offices that manage the franchises and managed hotels,
- ✓ Holding companies: Groupe du Louvre, head company of the tax consolidation group.

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017				
	12 Months				
	Head offices/ Operational platform	Hotels	Holding companies	Elimination inter- segments	Total
Revenue	186 982	399 131	2 079	(78 195)	509 998
Inter-segment sales	(75 425)	(691)	(2 079)	78 195	-
Sales contribution	111 557	398 441	0	-	509 998
Cost of goods sold	(1 303)	(37 212)	-	-	(38 516)
Employee costs	(40 332)	(119 160)	(3 370)	-	(162 861)
External expenses	(63 795)	(194 750)	(3 027)	78 195	(183 377)
Taxes and duties other than income tax	(2 968)	(10 690)	(213)	-	(13 871)
Depreciation and amortisation	(12 313)	(31 665)	(26)	-	(44 005)
Charges to provisions	(3 304)	817	(0)	-	(2 487)
Other current operating income and expenses	(94)	(3 078)	(406)	-	(3 578)
Operating income before non-recurring income and expenses	62 872	3 394	(4 963)	-	61 303
Cancellation of depreciation and amortisation	12 313	31 665	26	-	44 005
Cancellation of charge to retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	216	324	13	-	554
Cancellation of reversal of retirement benefit provisions (incl. in Employee costs)	(37)	(59)	-	-	(95)
EBITDA	75 365	35 325	(4 924)	-	105 766

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, 2018		December 31, 2017	
	12 Months		12 Months	
France	364 274	69%	350 426	69%
Europe excl. France	141 147	27%	137 728	27%
Americas	1 712	0%	7 463	1%
Asia	17 552	3%	14 389	3%
Africa	144	0%	(9)	0%
Revenue	524 829	100%	509 998	100%

6. Operating income

6.1. Revenue

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018		December 31, 2017	
	12 Months		12 Months	
Sales of goods	24 682		24 199	
Services	500 147		485 799	
TOTAL	524 829		509 998	

6.2. Cost of goods sold and change in inventories

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018		December 31, 2017	
	12 Months		12 Months	
Purchases consumed	(41 185)		(38 650)	
Change in inventories	25		135	
TOTAL	(41 160)		(38 516)	

6.3. Employee costs

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018		December 31, 2017	
	12 Months		12 Months	
Remuneration	(168 129)		(158 867)	
Pensions/long-service awards	(823)		(583)	
Employee profit-sharing	(3 525)		(3 412)	
TOTAL	(172 476)		(162 861)	

Permanent employment contracts break down as follows:

<i>Employees</i>	December 31, 2018			December 31, 2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Budget hotels	2 556	1 317	3 873	2 587	1 101	3 688
Head offices/ Operational platform	343	1 509	1 852	311	1 017	1 328
TOTAL	2 899	2 826	5 725	2 898	2 118	5 016

6.4. External expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2018	2017
	12 Months	12 Months
Commissions of intermediaries and prof. Fees	(38 398)	(36 314)
Rent and rental charges	(33 819)	(32 778)
General sub-contracting	(3 542)	(3 297)
Advertising, publications and public relations	(15 953)	(15 912)
Postal costs and telecommunication	(2 013)	(2 070)
Bank services and equivalent	(3 839)	(3 386)
Transport	(164)	(153)
External staff	(4 833)	(4 261)
Repair and maintenance	(49 788)	(47 788)
Travel and entertainment	(4 980)	(4 814)
Insurance	(1 335)	(1 354)
Purch. not for inventory of mats. & other supplies	(21 076)	(20 685)
Other external expenses	(9 732)	(10 565)
TOTAL	(189 472)	(183 377)

6.5. Taxes and duties other than income tax

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2018	2017
	12 Months	12 Months
Remuneration-based taxes and duties	(1 460)	(973)
Corporate land contribution (CFE)	(2 554)	(2 750)
Land taxes	(7 038)	(7 026)
Other taxes and duties	(3 355)	(3 123)
TOTAL	(14 407)	(13 871)

6.6. Depreciation and amortisation

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
	12 Months	12 Months
Amortisation of intangible assets	(5 091)	(5 076)
Depreciation of property, plant and equipment	(35 828)	(38 928)
Sub-total depreciation and amortisation	(40 919)	(44 005)
Provisions for other assets	363	(1 406)
Provisions for contingencies and losses	233	(1 081)
Sub-total provisions	596	(2 487)
TOTAL	(40 324)	(46 492)

6.7. Other current operating income and expenses

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
	12 Months	12 Months
Foreign exchange losses	(282)	(48)
Other expenses ⁽¹⁾	(6 462)	(6 240)
Total other current operating expenses	(6 744)	(6 288)
Foreign exchange gains	165	76
Subsidies	317	559
Other income ⁽¹⁾	2 211	2 074
Total other current operating income	2 692	2 710
TOTAL	(4 052)	(3 578)

(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, 2018	December 31, 2017
	12 Months	12 Months
Asset disposals ⁽¹⁾	427	(664)
Disposals of securities / Liquidation of entities	-	3 783
Disposals of intercompany current accounts	-	(1 157)
Impairment losses on assets ⁽²⁾	4 352	2 705
Provisions for contingencies and losses ⁽³⁾	(1 764)	(950)
Securities acquisition costs	(687)	(602)
Other	1 150	(383)
TOTAL	3 478	2 731

(1) Relates to individual non-material amounts in the budget hotel division.

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

(3) Following the decision of transferring the Group headquarters in another building during 2019, the remaining rent payments for the unoccupied building was then booked as a provision of amount € 1.3M. A provision for refurbishment was also booked for € 0.3M.

7. Net financial expense

7.1. Net finance costs

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, December 31,	
	2018	2017
	12 Months	12 Months
Income from cash and cash equivalents	-	4
Other interest expense	(1 638)	(1 809)
Sailing Investment Co interest expense ⁽¹⁾	(15 862)	(15 619)
TOTAL	(17 500)	(17 425)
<i>Net finance cost excluding fair value remeasurement of financial instruments</i>	<i>(17 500)</i>	<i>(17 425)</i>

(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, December 31,	
	2018	2017
	12 Months	12 Months
Foreign exchange losses	(545)	(482)
Charges to provisions for financial assets	(250)	(71)
Charges to provisions for contingencies and losses	1	-
Employee benefits ⁽¹⁾	(112)	(118)
Other expenses	(211)	(187)
Total other financial expenses	(1 118)	(858)
Foreign exchange gains	124	517
Income from financial assets	167	284
Dividend income	438	377
Reversal of provisions for financial assets	2	469
Reversal of provisions for contingencies and losses	-	5
Other income	192	(16)
Total other financial income	923	1 636
TOTAL	(195)	778

(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	December
	31, 2018	31, 2017
	12 Months	12 Months
Current tax	(10 702)	(11 686)
Deferred tax	(1 260)	(464)
Sub-total actual income tax expense	(11 961)	(12 150)
Corporate value-added contribution (CVAE)	(3 193)	(573)
TOTAL	(15 154)	(12 723)

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, 2018 12 Months	December 31, 2017 12 Months
Net income	a	34 452	35 044
(-) Share of net income of associates	b	884	380
(-) Income tax expense	c	(11 961)	(12 150)
<i>Actual tax expense (excl. CVAE)</i>		(11 961)	(12 150)
Consolidated net income before tax	a-b-c	45 529	46 815
Standard tax rate in France		34,43%	34,43%
Theoretical income tax expense		(15 676)	(16 118)
Non-deductible expenses and non-taxable income :			
- UK/POL - Non-deduction of PP&E amortisation		(371)	(590)
- FRA - Taxation of tax-transparent companies		217	(249)
- FRA - Disposal of securities		-	605
- FRA - Tax consolidation - Non-deductible financial expenses		(813)	(984)
- FRA - Maximum interest rate deductible		(1 368)	(738)
- Assets impairment / tests		1 209	551
- Other permanent differences		747	389
Losses created / used (not capitalized in DTA)		(594)	(411)
Differences in foreign tax rates		2 929	2 915
Impact of changes in tax rates on DT		310	468
Tax credit		1 471	1 643
Other (Previous year correction)		(23)	369
ACTUAL TAX EXPENSE		(11 961)	(12 150)
<i>Effective tax rate</i>		26,27%	25,95%

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

(1) Primarily remeasurements performed as part of the purchase price allocation procedures following the acquisition of Taittinger, Société du Louvre and Sarovar shares.

(2) Capitalization (use) of carry-forward losses generated by the tax group, which the Group assumes that they will be recovered over the next few years.

(3) The net income column includes the impact of the tax rate change in France.

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2016	Net income	Foreign currency translation and other	Equity impact	Change in consolidation scope	December 31, 2017
	12 Months					
Deferred tax						
Asset remeasurement ⁽¹⁾	(60 500)	16 237	505	-	(6 544)	(50 303)
Financial instruments	291	-	-	(145)	-	146
Capitalization of losses carried fwd ⁽²⁾	73 480	(21 440)	-	-	-	52 040
Internal profits	135	(63)	(1)	-	-	71
Finance leases	(4 058)	1 035	(3)	-	-	(3 026)
Diff. amort/deprec on assets	(5 341)	1 521	73	-	-	(3 747)
Employee benefits	2 356	(247)	(1)	(117)	28	2 019
Other tax and harmonization restatements	(5 038)	1 680	-	-	-	(3 358)
Temporary differences	663	405	-	-	-	1 069
Corporate value-added contribution (CVAE)	(624)	624	-	-	-	(0)
Other	1 585	(217)	204	(1)	(2 288)	(716)
TOTAL DEFERRED TAX	2 948	(464)	777	(262)	(8 804)	(5 805)
Assets	40 716	(53 156)	55 068	(174)	-	42 454
Liabilities	(37 768)	52 692	(54 291)	(88)	(8 804)	(48 259)
TOTAL NET DEFERRED TAX	2 948	(464)	777	(262)	(8 804)	(5 805)

(1) Primarily remeasurements performed as part of the purchase price allocation procedures following the acquisition of Taittinger, Société du Louvre and Sarovar shares.

(2) Capitalization (use) of carry-forward losses generated by the tax group, which the Group assumes that they will be recovered over the next few years.

8.4. Losses carried forward

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017			
	Basis amount	Activated amount	Non activated amount	Expiration date
France	208 160	208 160	-	Unlimited
United Kingdom	715	-	715	Unlimited
Spain	8 363	-	8 363	18 years
Italy	1 561	-	1 561	Unlimited
Belgium	3 422	-	3 422	Unlimited
Germany	1 553	-	1 553	10 years
Poland	6 413	-	6 413	10 years
Subtotal Abroad	22 027	-	22 027	
Total	230 187	208 160	22 027	

(1) Following the formation of a tax consolidation group in Poland at the end of 2017, prior losses were not transferred to the tax consolidation holding company.

9. Business combinations

9.1. Business combinations – France – Campanile Annemasse

At the end of June 2018, the Group acquired all the shares of the Campanile d'Annemasse operating company.

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

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

Price paid	1 550	Current Assets	239
Deferred consideration	200	Non-Current Assets	4 392
Total purchase consideration	1 750	Current Liabilities	(1 200)
Faire value of assets acquired	(137)	Non-Current Liabilities	(3 294)
Goodwill	1 613	Faire value of net assets acquired	137

9.2. Business combinations – France – Tempting Places

On 31 December 2018, the Group announced the acquisition of all the shares of Tempting Places by Hôtels et Préférence. The Group is thus strengthening its portfolio and its international dimension by acquiring exceptional boutique-hotels.

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

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

Price paid	0	Current Assets	139
Deferred consideration	0	Non-Current Assets	4
Total purchase consideration	0	Current Liabilities	(550)
Faire value of assets acquired (74%)	553	Non-Current Liabilities	(146)
Goodwill	553	Faire value of net assets acquired	(553)

9.3. Business combinations – America / Brazil

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

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

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

Price paid	1 641	Current Assets	1 052
Deferred consideration	1 874	Non-Current Assets	4 448
Total purchase consideration	3 515	Current Liabilities	(443)
Faire value of assets acquired	(121)	Non-Current Liabilities	(4 936)
Goodwill	3 394	Faire value of net assets acquired	121

9.4. Business combinations – Asia

During the first half of 2018, the Group acquired all the minority shares of the joint venture Golden Tulip South-East Asia (GT SEA), which was initially 50% owned, thus allowing it to expand its presence in the south east Asian region.

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

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

Price paid	0	Current Assets	1 199
Deferred consideration	2 362	Non-Current Assets	121
Total purchase consideration	2 362	Current Liabilities	(2 592)
Faire value of assets acquired	1 693	Non-Current Liabilities	(421)
Goodwill	4 055	Faire value of net assets acquired	(1 693)

10. Goodwill

10.1. Goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Goodwill, gross	501 249	491 613
Impairment losses	(36 755)	(36 155)
TOTAL	464 494	455 458

The Group performed a goodwill impairment test based on CGUs monitored by brand and country.

A provision for impairment was recognized where the total net carrying amount of the CGU exceeded the fair value determined based on a valuation report prepared by an independent expert.

The expert has performed an appraisal to determine the value of Louvre Hotels' managements and franchising contracts and hotel units controlled by the Group as of December 31, 2018. Valuations were calculated using the EBITDA multiples method, based on average EBITDA over a 10 years period, i.e. 2019-2028 and are compared to valuations calculated from discounted future cash-flows.

Likewise, another expert was commissioned to determine the value of the Sarovar CGU in India.

10.2. Change in goodwill

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017	Impairment losses (1)	Change in scope (1)	Variations des écarts de conv. et Autres	December 31, 2018
Budget Hotels and Head offices/ Operational platform	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494
Holding companies	-	-	-	-	-
TOTAL	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494

<i>(In thousands of euros)</i>	June 30, 2016	Impairment losses	Change in scope		December 31, 2017
Budget Hotels and Head offices/ Operational platform	435 507	-	19 951	-	455 458
Holding companies	-	-	-	-	-
TOTAL	435 507	-	19 951	-	455 458

(1) As of 31st December 2018, change in scope comes from the acquisitions in France and Brazil, and also from the consolidation of Golden Tulip entities which were previously integrated according to the equity method (ie. note 9. Business combinations).

(2) As of 31st December 2018, it is linked to the impairment of goodwill related to two hotels sold in France.

11. Other intangible assets

11.1. Other intangible assets by type

December 31, 2018 <i>(in thousands of euros)</i>	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
Leasehold rights and other	6 800	(499)	6 301
Brands	139 195	-	139 195
Other intangible assets	74 081	(42 118)	31 963
TOTAL	220 076	(42 617)	177 459

December 31, 2017 <i>(in thousands of euros)</i>	Other intangible assets, gross	Cumulated amortisation	Other intangible assets, net
Leasehold rights and other	6 574	(467)	6 107
Brands	139 786	-	139 786
Other intangible assets	60 080	(36 882)	23 198
TOTAL	206 440	(37 349)	169 091

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, 2018	December 31, 2017
Opening balance	169 091	148 934
Amortisation	(5 088)	(5 072)
Additions	11 923	10 687
Disposals/decrease	(375)	(146)
Change in consolidation scope ⁽¹⁾	2 777	16 243
Reclassifications and other ⁽²⁾	(870)	(1 554)
Closing balance	177 459	169 091

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

(2) Corresponds mainly to translation differences.

12. Property, plant and equipment

12.1. Property, plant and equipment by type

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

December 31, 2017 <i>(in thousands of euros)</i>	Property, plant and equipment,	Cumulated depreciation and	Property, plant and equipment
Land	124 395	(5 971)	118 423
Buildings	742 230	(491 356)	250 874
Technical installations and tools	128 596	(111 793)	16 803
Store fixtures and fittings and other	34 236	(24 373)	9 862
Property, plant and equipment in progress	9 052	(152)	8 900
TOTAL	1 038 508	(633 646)	404 863

12.2. Change in property, plant and equipment

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Opening balance	404 863	408 189
Depreciation	(35 833)	(38 926)
Impairment losses ⁽¹⁾	4 952	2 705
Additions	29 435	21 901
Disposals/decrease	(1 215)	(556)
Change in consolidation scope ⁽²⁾	6 680	11 422
Foreign exchange translation and other	(3 523)	127
Closing balance	405 359	404 863

(1) Corresponds mainly to the budget hotels in Spain and the Netherlands.

(2) Corresponds mainly to the acquisition of an operational platform in Brazil (ie. note 9.3) and the acquisition of Annemasse (ie. note 9.1).

13. Investments in associates

13.1. Investments in associates

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018			December 31, 2017		
	Value	Net income	% control	Value	Net income	% control
SNC Chaville Bx Arles	814	100	27,80%	804	65	27,80%
SNC Invest Hotels Dix 90	1 247	201	31,30%	1 165	125	31,30%
SNC Bayeux	591	46	28,20%	582	48	28,20%
Mulhouse Illzach	262	5	36,36%	275	13	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	1	1	50,00%	263	-	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	(0)	(1)	50,00%	477	1	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	310	(32)	22,50%	361	14	22,50%
Hôtel Campanile de Monluçon	69	1	20,00%	339	0	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	513	41	33,00%	479	14	33,00%
SNC Lisieux	328	(32)	39,30%	603	70	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	858	85	29,50%	851	71	29,50%
SNC Rouen Annecy	396	(163)	42,30%	916	(0)	42,30%
HG Bollène	396	37	39,50%	359	18	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	0	0	24,10%	97	(0)	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	53	46	49,61%	392	(0)	49,61%
Saclay Invest Hotel	227	(33)	33,33%	500	(0)	33,33%
Other	1 679	582	n/a	(863)	(57)	n/a
TOTAL	7 744	884		7 602	380	

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

13.2. Change in investments in associates

<i>(in thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Opening balance	7 602	8 650
Share of net income	884	380
Dividends received	(786)	(1 400)
Change in consolidation scope	(4)	-
Foreign exchange translation and other	48	(29)
Closing balance	7 744	7 602

14. Financial assets

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Unlisted securities	3 905	446
Financial assets at fair value through OCI	3 905	446
Deposits and guarantees ⁽¹⁾	4 172	3 413
Other loans and receivables	769	368
Financial assets at amortized cost	4 942	3 781
Total non-current financial assets	8 847	4 226
Assets held for trading	16	16
Financial assets at fair value through OCI	16	16
Deposits and guarantees	459	460
Amounts receivable on asset disposals	344	19
Other loans and receivables ⁽²⁾	4 278	9 276
Financial assets at amortized cost	5 081	9 755
Total current financial assets	5 098	9 771

(1) Variation mainly comes from Louvre Hotels Group.

(2) Primarily shareholder current accounts with associated companies.

Net carrying amounts represent market values.

15. Inventories

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

December 31, 2017	Gross	Write-down	Net
<i>(In thousands of euros)</i>			
Raw materials and supplies	2 204	-	2 204
Work-in-progress	157	(157)	-
Bought-in goods	1 298	(191)	1 107
TOTAL	3 658	(348)	3 311

16. Trade receivables and payables

16.1. Trade receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Gross value	84 956	84 745
Write-down	(15 817)	(15 453)
Trade receivables	69 138	69 292

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

16.2. Trade payables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Gross value	52 718	47 409
Trade payables	52 718	47 409

17. Other receivables and liabilities

17.1. Other receivables

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Advances and down-payments	3 297	1 749
Tax receivables	13 085	11 589
Other receivables	1 908	1 406
Prepayments	3 215	3 251
Other receivables	21 505	17 995

17.2. Other liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Advances and down-payments received	5 823	5 028
Liabilities on asset acquisitions	13 676	10 816
Employee-related liabilities	37 408	35 002
Tax liabilities	15 213	14 338
Contract liabilities (1)	14 970	-
Other	6 540	10 913
Other liabilities	93 630	76 097

(1) Mainly due to entrance fees income from the franchisor activity that are recognized on a linear basis (ie. note 4.1) and to the deferred income related to marketing fees (ie. note 4.7).

18. Cash and cash equivalents

18.1. Cash and cash equivalents in the balance sheet

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Cash	67 782	65 263
Cash equivalents (1)	6 278	2 786
Cash and cash equivalents	74 059	68 049

(1) Correspond to Sarovar's mutual fund.

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Cash and cash equivalents per the Balance Sheet	74 059	68 049
Bank accounts in credit	(8)	(682)
Cash and cash equivalents per the Statement of Cash Flows	74 052	67 367

19. Consolidated equity

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

IFRS (In thousands of euros)	Share capital	Legal reserve	Reserves and other			Net income for the year	Equity attrib. to owners of the Company	Non- controlling interests	Total Equity
			Foreign exchange translation	Fair value gains (losses)	Other reserves				
As of December 31, 2016	262 037	26 204	(11 185)	(1 616)	(147 072)	31 985	160 353	11 551	171 903
Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	(834)	(834)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	31 985	(31 985)	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	-	1	-	(6 219)	-	(6 218)	(590)	(6 808)
Other	-	-	-	(15)	(147)	-	(162)	-	(162)
Net income for the year	-	-	-	-	-	34 448	34 448	596	35 044
Other comprehensive income	-	-	(1 190)	72	-	-	(1 118)	(424)	(1 542)
As of December 31, 2017	262 037	26 204	(12 374)	(1 560)	(121 453)	34 448	187 302	10 300	197 602
New standards (IFRS 9 and IFRS 15)	-	-	-	-	3 569	-	3 569	-	3 569
New standards (IFRS 9 and IFRS 15)	-	-	-	-	(6 633)	-	(6 633)	-	(6 633)
As of January 1, 2018	262 037	26 204	(12 374)	(1 560)	(124 517)	34 448	184 238	10 300	194 538
Dividend distribution	-	-	-	-	-	-	-	(823)	(823)
Appropriation of Y-1 net income	-	-	-	-	34 448	(34 448)	-	-	-
Changes in consolidation scope	-	-	-	-	(246)	-	(246)	28	(217)
Other	-	-	-	(364)	1 152	-	788	-	788
Net income for the year	-	-	-	-	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Other comprehensive income	-	-	(2 503)	(384)	(11)	-	(2 898)	(221)	(3 120)
As of December 31, 2018	262 037	26 204	(14 877)	(2 308)	(89 173)	33 393	215 275	10 343	225 618

20. Borrowings and other financial liabilities

20.1. Breakdown by type

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Bank borrowings (including finance leases) ⁽¹⁾	35 525	37 390
Current account with Sailing Investment CO SARL	762 313	798 893
Other long-term financial liabilities ⁽²⁾	13 533	14 404
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	811 371	850 687
Total long-term borrowings and other financial liabilities	811 371	850 687
Other bank borrowings (including finance leases)	3 632	2 405
Current account with Sailing Investment CO SARL ⁽³⁾	34 623	17 670
Accrued interest on borrowings	(0)	3
Bank overdrafts	8	682
Other short-term financial liabilities	1 359	768
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	39 621	21 529
Financial instruments at fair value ⁽⁴⁾	354	563
Total short-term borrowings and other financial liabilities	39 976	22 092
TOTAL BORROWINGS AND OTHER FINANCIAL LIABILITIES	851 347	872 779

(1) Includes debts subscribed by Poland and finance lease liabilities.

(2) Correspond to the put on non-controlling interest of Sarovar for € 11.7M and of Hôtels & Préférence for € 1.2M.

(3) Partial repayment of Sailing Invest Co current account amounted to € 15 M occurred in 2018 and partial repayment of amount € 32 M expected in 2019.

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

Loan with Sailing Investment CO SARL, parent company of Groupe du Louvre, amounts to € 794.3M as at 31 December 2018. The debts maturity is set on 28th February 2022 including repayments in portions from 2019. The rate is Euribor +2.10% for the debts subscribed by Groupe du Louvre and Euribor + 1.70% for the debt subscribed by Louvre Hotels Group. The debts were subscribed in euros, and no foreign exchange rate hedge was therefore set up.

20.2. Breakdown by currency

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
EUR - Euro	819 156	836 596
PLN - Zloty	16 795	19 395
INR - Indian Roupie	142	368
Borrowings and other financial liabilities	836 093	856 359

20.3. Breakdown by rate

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2016
Fixed rate	22 031	20 565
Floating rate	814 062	835 794
Borrowings and other financial liabilities	836 093	856 359

20.4. Breakdown by maturity

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
less than one year	38 254	24 399
more than one and less than two years	28 790	38 023
more than two and less than three years	33 689	28 575
more than three and less than four years ⁽¹⁾	710 947	33 464
more than four and less than five years	10 285	710 712
more than five years	14 126	21 186
Borrowings and other financial liabilities	836 093	856 359

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

21. Financial instruments at fair value

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018					
	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	3 905	4 648	5 391	(0)	13 944	13 944
Trade receivables			69 138		69 138	69 138
Other receivables			21 505		21 505	21 505
Cash and cash equivalents		74 059			74 059	74 059
Borrowings and other financial liabilities	-	-	850 993	354	851 347	851 347
Advances from shareholders - long-term portion			762 313		762 313	762 313
Long-term borrowings			49 058		49 058	49 058
Short-term borrowings			39 621		39 621	39 621
Financial instruments at fair value				354	354	354
Trade payables			52 718		52 718	52 718
Other liabilities			93 630		93 630	93 630

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017					
	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	446	3 889	9 663	0	13 998	13 998
Trade receivables			69 292		69 292	69 292
Other receivables			17 995		17 995	17 995
Cash and cash equivalents		68 049			68 049	68 049
Borrowings and other financial liabilities	-	-	872 216	563	872 779	872 779
Advances from shareholders			798 893		798 893	798 893
Long-term borrowings			51 794		51 794	51 794
Short-term borrowings			21 529		21 529	21 529
Financial instruments at fair value				563	563	563
Trade payables			47 409		47 409	47 409
Other liabilities			76 097		76 097	76 097

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

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

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

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

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

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017			
	Total	Level 1	Level 2	Level 3
Financial assets				
Financial assets				
Unlisted securities	446	-	446	-
Assets held for trading	16	-	16	-
Cash and cash equivalents	68 049	68 049	-	-
Financial liabilities				
Borrowings and other financial liabilities				
Financial instruments at fair value	563	563	-	-

22. Retirement benefit provisions

22.1. Description of plans and main assumptions

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

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

There are no plans partially funded by externally managed assets.

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

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

	31 December 2018	31 DECEMBER 2018
Discount rate (1)	1.60%	1.60%
Long-term inflation rate	1.75%	1.75%
Salary increases:		
-Byron	4.00%	4.00%
-Holding companies	3.00%	3.00%
-Hotels	2.50%	2.50%
Mobility and social security contributions	Differ by company	
Mortality tables:		
- Timing risk (retirement termination payments, long-service bonuses)	TH TF 00 – 02 by gender	INSEE 2012-2014 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 (iBoxx Corporate AA10+).

22.2. 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, 2017	7 239	337	7 576
Service cost	743	37	781
Interest cost	108	5	113
Benefits paid during the year	(116)	(35)	(151)
Change in assumptions	1 034	36	1 070
Actuarial gains (losses)	(9)	6	(3)
Foreign exchange translation and others	(17)	-	(17)
Obligation as of December 31, 2018	8 982	387	9 369

22.3. Expense for the period

<i>(In thousands of euros)</i>	Expense for the period		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Current service cost	743	37	781
Total service cost	743	37	781
Interest cost	108	5	113
Total net interest on assets / liabilities	108	5	113
Total	851	43	894

22.4. Remeasurement of net assets / liabilities

<i>(In thousands of euros)</i>	Remeasurement of net assets / liabilities		
	Other post-employment benefits	Long-service awards	Total
Actuarial gains (losses) arising from changes in demographic assumptions	977	36	1 013
Actuarial gains (losses) arising from changes in financial assumptions	57	-	57
Actuarial gains (losses) arising from experience adjustments	(9)	6	(3)
Total	1 025	42	1 067

22.5. 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, 2017	7 239	337	7 576
Amount recognized in net income	851	84	936
Outflows (benefits and contributions paid by the employer)	(116)	(35)	(151)
Amount recognized in other comprehensive income	1 025	-	1 025
Foreign exchange translation	(17)	-	(17)
Provisions as of December 31, 2018	8 982	387	9 369

22.6. 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	2 249	-	2 249
Remeasurement of net assets/liabilities	1 025	-	1 025
Foreign exchange translation	(17)	-	(17)
Total	3 257	-	3 257

23. Other provisions

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2017	Change	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in consol. scope ⁽²⁾	Foreign currency translation and other	December 31, 2018
Other provisions for disputes	4	105	-	(4)	216	(23)	298
Other provisions for contingencies	850	584	(74)	(623)	2 740	(436)	3 042
Other provisions for losses	27	-	-	-	-	0	27
Non-current provisions	881	689	(74)	(627)	2 956	(459)	3 367
Provisions for taxes	15	-	-	(8)	-	(0)	7
Other provisions for disputes	1 269	1 195	(216)	(1 085)	-	-	1 163
Other provisions for contingencies	2 130	115	(324)	(1 166)	-	1	756
Other provisions for losses ⁽¹⁾	4 269	2 637	(3 214)	(662)	-	(0)	3 030
Current provisions	7 683	3 946	(3 754)	(2 920)	-	1	4 956

(1) Including a provision of amount (€ 1.6M) related to the rental of the unoccupied headquarters building (ie. note 6.8).

(2) Mainly from the acquisition of companies in Brazil and the preliminary purchase price allocation in accordance with IFRS3 revised (ie. note 9. 3).

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2016	Charge	Reversal (used)	Reversal (non-used)	Change in consol. scope	Foreign currency translation and other	December 31, 2017
Other provisions for disputes	24	108	(20)	(108)	-	-	4
Other provisions for contingencies	901	704	(192)	(628)	79	(13)	850
Other provisions for losses	32	-	(5)	-	-	(0)	27
Non-current provisions	957	812	(217)	(737)	79	(13)	881
Provisions for taxes	15	-	-	-	-	(0)	15
Other provisions for disputes	1 462	1 291	(276)	(1 208)	-	1	1 269
Other provisions for contingencies	622	1 603	(109)	-	-	14	2 130
Other provisions for losses	3 344	1 100	(174)	-	-	0	4 269
Current provisions	5 443	3 994	(559)	(1 208)	-	14	7 683

24. Management of market risk and derivative financial instruments

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018		December 31, 2017	
	Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest-rate risk management	0	355	0	563
<i>Fixed-rate payer swaps</i>	-	355	-	563
TOTAL	0	354	0	563

24.1. Management of interest-rate risk

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
<u>Fixed-rate payer swaps</u>		
Nominal amount	14 318	15 227
Lending rate	Euribor 3M	Euribor 3M
Average borrowing rate	1,40% - 1,41%	1,40% - 1,41%
Maturity	June 2020	June 2020
<i>Less than one year</i>	935	909
<i>More than one and less than five years</i>	13 383	14 318
<i>More than five years</i>	-	-

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

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Fixed rate	22 031	20 565
Floating rate	814 062	835 794
Borrowings and other financial liabilities at amortized cost	836 093	856 359

24.2. Management of foreign exchange risk

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

24.3. Management of liquidity risk

<i>(In thousands of euros)</i>		December 31, 2018				
	TOTAL	31-12-19	31-12-20	31-12-21	31-12-22	Beyond
Bank borrowings (including finance leases)	35 525		3 790	3 689	3 635	24 411
Sailing Investment CO SARL current account	762 313		25 000	30 000	707 313	-
Other long-term financial liabilities	13 533		(0)	12 939	(1)	593
Long-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	811 371		28 790	46 628	710 947	25 004
Other bank borrowings (including finance leases)	3 632	3 632				
Sailing Investment CO SARL current account	34 623	34 623				
Bank overdrafts	8	8				
Other short-term financial liabilities	1 359	1 359				
Short-term borrowings and other financial liabilities at amortized cost	39 621	39 621				

25. Off-balance-sheet commitments

25.1. List of guarantees by the Group

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
<u>Commitments given</u>		
Other collateral on balance sheet debt	42 175	43 297
Total	42 175	43 297

25.2. Other financial commitments to banks

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

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

These commitments are respected as of September 30, 2018 by Polish entities.

25.3. Other guarantees granted by the Group

Rent commitments

On the sale of the 32 Campanile hotels in 2011 (PEI project), a lease agreement was signed for a period of 12 years expiring May 2023, renewable six times at the initiative of the tenant, for a variable rent equal to a percentage of revenue that differs for each hotel (17% of revenue on average). Rent totaled €11.5 M for the year ended December 31, 2018.

As part of the Group's headquarters move scheduled for April 2019, the company Groupe du Louvre leases the new headquarters premises located at Tour Voltaire, La Défense.

No deconsolidating arrangements have been implemented by the Group likely to generate off-balance sheet commitments.

26. Contingent liabilities

The Group may be a defendant in litigation or disputes in the normal course of its activities. A provision is recognized when an unfavorable outcome resulting in an outflow of resources the amount of which may be estimated reliably is considered probable. The Group considers that it has recognized sufficient provisions to cover general and specific litigation and disputes existing as of December 31, 2018.

27. Management remuneration

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

28. Audit fees

The audit fees amount, recorded in the Group's net income as of December 31, 2018 is € 1.1M.

29. Related-party transactions

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

Transactions between the parent company and its fully consolidated subsidiaries are eliminated on consolidation. Transactions with equity associates were not material during the year and thus are not presented.

The Group did not pay any dividends to Sailing Investment Co SARL in fiscal year 2018.

Transactions with shareholders break down as follows:

<i>(In thousands of euros)</i>	December 31, 2018	December 31, 2017
Short-term financial receivables		
Sailing Investment Co SARL current account	-	4 579
Jin Jiang Louvre Asia current account	-	2 489
TOTAL CURRENT ASSETS	-	7 068
Long-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	762 313	798 893
TOTAL NON-CURRENT LIABILITIES	762 313	798 893
Short-term borrowings and other financial liabilities		
Loan granted by Sailing Investment Co SARL	32 000	15 000
Accrued interest	2 623	2 667
TOTAL CURRENT LIABILITIES	34 623	17 667

30. Scope of consolidation

Consolidated companies as of December 31, 2018 break down as follows:

	December 31, 2018	December 31, 2017
Full Consolidation	371	361
Equity method	29	34
TOTAL	400	395

Abbreviation key:

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

Consolidated companies are presented in the following table:

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date		December 31, 2018	December 31, 2017
Holding company	FRA	STARGT	Groupe du Louvre (ex Star Gt Acquisition)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	HPREFERENCE	Hôtels et Préférence	Dec. 31	FC	50 FC	50
hotels	BEL	ANVERS	Hotelimmo Antwerpen (Anvers)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	BEL	CAMPAG	Campagert (Gand)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	BEL	CAMPBEL	Campabel (Bruxelles Vilvoorde)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	BEL	ENVBENE	Louvre Hotels Bénélux	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	BRA	GTBRESIL	Golden Tulip Brasília Hotelaria LTD	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	BRA	LAHOTELS	LAHotels Empreendimentos 1 Ltda.	Dec. 31	FC	100 NC	0
hotels	BRA	LAHSERVICO	LAHotels Serviços Ltda.	Dec. 31	FC	100 NC	0
hotels	BRA	OBOMDEVIJA	OBOMDEVIJAR	Dec. 31	FC	100 NC	0
hotels	CHE	GTNWA	Golden Tulip Hospitality Management North West Africa*	Dec. 31	NC	0 EM	50
hotels	CHE	GTSA	Golden Tulip Southern Asia LTD*	Dec. 31	EM	50 EM	50
hotels	CHE	GTSEA	Golden Tulip South East Asia LTD*	Dec. 31	FC	100 EM	50
hotels	CHE	GTWA	Golden Tulip West Africa LTD*	Dec. 31	EM	50 EM	50
hotels	CHN	GTCHINA	Golden Tulip Shanghai Hospitality Management	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	ACLHGMBH	Louvre Hotels Germany Services GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	BERLINH	Nordic Hotels Berlin GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	BETRIEBS	DOMICIL Hotel Betriebs GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	BIELEFELD	Nordic Hotel Bielefeld GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	DANISCHER	Nordic Hotels Dantscher Hof Betriebs GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	DUSSELDORF	Nordic Hotels Dusseldorf GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	HAMBURG	Nordic Hotels Hamburg GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	KIEL	Nordic Hotel AG Kiel GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	LHGMBH	Louvre Hotels Group Germany Holding GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	LUBECK	Nordic Hotels Lubeck GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hotels Munchen GmbH	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcala de Henares	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	ALICANT	Hôtel Grill Alicante	Dec. 31	FC	100 FC	100

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2018	December 31, 2017	
hotels	ESP	BARBERA2	Hôtel Grill Barbera (Barcelone)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	CORNELA	Hôtel Grill Cornella	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	ELCHE	Hôtel Grill Elche	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	ENVESPA	Louvre Hotels Espagne	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	MALAGA	Hôtel Grill Malaga	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	ESP	MURCIA	Hôtel Grill Murcia	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	2LNET	TemptingPlaces	Dec. 31	FC	100 NC	0
hotels	FRA	ABGESTION	AB Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AIX	Hôtel Grill d'Aix les Bains	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ALENCON	Hôtel Grill Alençon	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AMBEHOVI	Ambehovi	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AMILLY	Le Puyseau Developpement	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AMVR	SNC Angers Montpellier Villeneuve Rennes Invest Hotels	Dec. 31	EM	30 EM	30
hotels	FRA	ANNEMASSE	Parcotel Annemasse - Campanile	Dec. 31	FC	100 NC	0
hotels	FRA	ANLUAR	Anluar	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ARCUEIL	Gestion Hôtel Arcueil	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ARENAS	Hôtel Grill Nice l'Arenas	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ARGENT	Gestion Hotel Argenteuil	Dec. 31	FC	90 FC	90
hotels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ASPROB	Asprob	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort Pessac*	Dec. 31	EM	34 EM	34
hotels	FRA	AUDILAC	Audilac	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AULNE	l'Aulne Developpement SRL	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	AXIOS	Axios_Le Havre Montivilliers	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BAGNOL	Hôtel Grill Bagnollet	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BANNERIS	SARL Banneris Investissement	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BARENT	Gestion Hôtels Dijon, Barentin	Dec. 31	FC	87 FC	87
hotels	FRA	BASILIQ	Hôtel Grill de la Basilique (Saint Denis)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BASTIL	Hôtel Grill Tarbes Bastillac	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BAYEUX	SNC Bayeux Bergerac Blagnac*	Dec. 31	EM	28 EM	28
hotels	FRA	BAYONNE	Invest Hôtels Bayonne Mont de Marsan	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BDXARTG	Hôtel Grill Bordeaux Artigues	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BDXLAC	Hôtel Grill Bordeaux Le Lac	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BDXSUD	Gestion Hôtels Bordeaux Sud	Dec. 31	FC	78 FC	78
hotels	FRA	BEAUVAL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BELLEVUE	ELRL Bellevue	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BEURIOT	SARL Beuriot Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BIARRIT	Grands Hôtels de Biarritz	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BLOIS	Hôtel Grill Blois	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BLYON	Bleu Lyon Centre	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BM	BM	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BOBIGNY	Hôtel Grill Bobigny	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BOLLENE	HG Bollène*	Dec. 31	EM	40 EM	40
hotels	FRA	BOODVANI	Boodvani	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BREST	Brest L'Armorique	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BRIE	Brie Auvergne Invest Hotels	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BROISSY	Bleu Roissy	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BURCHAS	Hôtel bureau de Chasse sur Rhône	Dec. 31	FC	90 FC	90

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date		December 31, 2016	December 31, 2017
hotels	FRA	BUSSY	Hôtels Val de Bussy	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BV	BV	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BYRON	Byron gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BYRONF	Byron Fondamental	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	BYRONPAT	Byron Patrimoine	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	C2NA	CN2A	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CAEN	Hôtel Grill Caen Harouville	Dec. 31	FC	80 FC	80
hotels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Dec. 31	FC	56 FC	56
hotels	FRA	CALLIESBE	Callies BE Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CAMBOLR	Cambourget	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CAMPACH	Campachris	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CAMPUS	Campus	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CERGY	Hôtel Grill Cergy, Osny	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHANAS	Hôtel Grill de Chanas	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHARCOT	Charcot Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHARLES	Gestion Hotel Saint Charles (Paris Tour Eiffel)	Dec. 31	FC	75 FC	75
hotels	FRA	CHARLEV	Gestion Hôtels Charleville, Lens	Dec. 31	FC	87 FC	87
hotels	FRA	CHASSE	Hôtel Grill de Chasse sur Rhône	Dec. 31	FC	77 FC	77
hotels	FRA	CHATEAU	Château London	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Dec. 31	EM	28 EM	28
hotels	FRA	CHAVABE	Chavabe	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHAVILLE	SNC Chaville Bx Arles*	Dec. 31	EM	28 EM	28
hotels	FRA	HELLES	Hôtel Grill de Chelles	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CHEVREF	SARL Chevreuille	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CLFLAND	Hôtel Paris Flandres (La Villette)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	COFINGES	Cofinges	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	COLMAR	Hôtel Grill Colmar Nord (aeroport)	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	COMPIEG	Hôtel Grill Compiègne	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CPLINVES	CPL Investissements	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CYONE	EURL Cygne	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	CZX	CZX Patrimoine	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DARDIL	Hôtel Grill Lyon-Dardilly	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DAX	Saint Paul Les Dax	Dec. 31	FC	71 FC	71
hotels	FRA	DAXGEST	Dax Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DCC	SEP DCC	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DEBOISSY	De Boissy	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DELAMBRE	Delambre Invest	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DIDEROT	Diderot Investissements	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DIJON	Hôtel Grill Dijon St Appolinaire	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DENAN	Dinan Péronne Invest Hotel	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DOREMI	Doremi	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DREUX	Hôtel Grill de Dreux	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DUMARQUIS	EURL Du Marquis	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DVGESTION	Dv Gestion	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	DVPATRIM	Dv Patrimoine	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	EAT	Eat	Dec. 31	FC	100 FC	100
hotels	FRA	ECOANNE	Eco Annemasse	Dec. 31	FC	100 FC	100

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2018	December 31, 2017
hotels	FRA	ECOBOLL	Eco Boulogne	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOBOLR	Eco Bourges	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOBRES	Eco Brest	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOCHAN	Eco Chantilly	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECODREU	Eco Dreux	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECODUNK	Eco Dunkerque	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOEUIL	Eco Montreuil	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOLIM	Eco Limoges	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOLOM	Eco Lille Lomme	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECONOMT	HB Montpellier Lattes	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECONIOR	Eco Niort La Creche	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOPONT	Eco Le Pontet	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOROAN	Côte Eco Roanne	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOROIS	Côte Eco Roissy	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOSOUR	Eco Olivet La Source	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOTARB	Eco Tarbes	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOTHIB	Eco Saint Thibault des Vignes	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOTORC	Eco Torcy	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOVAL	Eco Valence	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ECOVILP	Eco Villepinte	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EDCA	Edca	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ELISEGUT	ELURL Elisegui	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ELPATRIMO	El Patrimonial	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ENVPART	Envergure Participations	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPICEA	Epicea	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPINAL	Gestion Hôtels Epinal, Mont St Aignan	Dec. 31	FC	73 FC
hotels	FRA	EPONE	Boissy Epone Invest Hotels	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART10	E.P. Part 10 (ex Prouvost Berry)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART11	E.P. Part 11 (ex Amiel)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART12	E.P. Part 12 (ex Daussey)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART6	E.P. Part 6 (Ex Paul Firino Martell)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART7	E.P. Part 7 (Ex JP Weydert Conseils)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART8	E.P. Part 8 (Ex P. Longuet Conseils)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EPPART9	E.P. Part 9 (ex Camezind)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	ERDREPAT	Erdré Patrimoine	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EUROGEST	Eurogestor	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	EVREUX	Gestion Hôtels Evreux, St Brieuc	Dec. 31	FC	74 FC
hotels	FRA	FB	FB	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FEIDE	Feide	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FGESTION	F Gestion	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FINGEST	Finance Gestion	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FIRMADI	Firmadi	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FONTBL	Hôtel du Château (Fontainebleau)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FONTENAY	SNC Fontenay Dieppe*	Dec. 31	EM	24 EM
hotels	FRA	FONTENEL	Fontenelle Investissements	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	FOUGERES	Invest Hôtels Fougères Eysines	Dec. 31	FC	65 FC
hotels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	G2H	Gestion 2 Hôtels (Bordeaux, Dunkerque)	Dec. 31	FC	75 FC
hotels	FRA	G3H	Gestion 3 Hôtels (Brive, Calais, Gonesse)	Dec. 31	FC	89 FC

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2016	December 31, 2017
hotels	FRA	GALICE	Bleu Aix en Provence Galice	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GAMOND	Le Gamond (EURL)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GARAN	Garan	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GENNBAR	Hôtel Grill Gennevilliers Barbarriers	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GENNPRT	Hôtel Grill Gennevilliers Port	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GIFRANCO	Golden Tulip Afrique Francophone SAS*	Dec. 31	EM 50	EM 50
hotels	FRA	GTMENASAS	Golden Tulip Mena SAS*	Dec. 31	EM 50	EM 50
hotels	FRA	GUYV	EURL Guyv	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	GyTIERE	Gytière	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HAGUENEAU	Hagueneau Invest Hôtel	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HAVRE	Gestion Hôtel du Havre	Dec. 31	FC 92	FC 92
hotels	FRA	HBROUV	HB Valenciennes Rouvignies	Dec. 31	FC 63	FC 63
hotels	FRA	HBSRL	HB SRL	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HELLENIN	Hellen Invest	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HERRY	E.P. Part 1 (Ex Herry)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HIPC	HIPC (EURL)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HOLDCO4	Golden Tulip Villa Massalia	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HOLDCOF	Golden Tulip Marseille Euromed	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HOLDCOH	Star Gt Holdco H	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HOTELSDIX	SNC Invest Hotels Dix 90*	Dec. 31	EM 31	EM 31
hotels	FRA	HOTELSNORD	SNC Invest Hotels Nord 91	Dec. 31	FC 51	FC 51
hotels	FRA	HOTORCY	Hotelière de Torcy (Marne La Vallée)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HPCB	HPCB (EURL)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	HREUNIS	Hôtels réunis (Chantilly, Perpignan)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	ILLOINVEST	Illo Invest	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	IMPULSER	Impulser	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JEAN	Jean	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JEMYC	Jemyc	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JES	Jes	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JOINVIL	Bleu Joinville	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JONCHERES	Les Jonchères Conseils	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	JOSIK2	Josik 2	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	KBEAUV	SA Accueil - Beauvais Sud	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LANINVEST	Laninvest	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LARMONT	Larmont	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LASALLE	La Salle	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LAURENT	HGHB St Laurent de Mure	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LCHAAF	E.P. Part 3 (Ex L Chaaf)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LCVILLUP	LC Vill'Up SAS (ex louvre restauration)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LEHAUT	Le Haut Fief	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LELACHA	Lelachat (Genève, Saint Denis Pouilly)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LEPAVE	Le Pave	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LESULIS	Hôtel Grill des Ulis	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LEVALLON	Le Vallon SRL	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LHGEXP	LHG Exploitation (ex LH198 ex Louvre Résidences)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LH197	LH 197 SARL	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	LIBERTINV	Liberte Investissements	Dec. 31	FC 100	FC 100

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2018	December 31, 2017
hotels	FRA	LISIELX	SNC Lisieux*	Dec. 31	EM	39 EM
hotels	FRA	LIVRY	Hôtel Grill Livry Gargan	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LOMME	Hôtel Grill Lille Lomme	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LOON	Hôtelière Loon Plage (Dunkerque)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LOUVHOT	Louvre Hôtels Group	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LOUVVIMO	Louvre Immobilier SAS (ex LC VillUp)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LULLI	Luli Investissements	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LUTTERB	Hôtel Grill de Lutterbach	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LYONC	Hôtel Continental Brasserie (Lyon Carnot)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	LYONEC	Hôtel Grill Lyon-Ecully	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MA	MA	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MACRON	Hôtelière Brie et Bretagne Jean Macron (Meaux, St-Malo, ...)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MAGNY	Hôtelière de Magny (Disney)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MAINE	Maine Investissements	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MANOSQ	Hôtelière de Manosque	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MARCDLP	Rouen Annelly Participations (ex Marc Deleplace)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MARCOINV	Marco Invest	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MARSBON	Invest Hôtels Marseille Bonneuil La Roche Bordeaux	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calbène (Marseille St Antoine)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MARTIG	Hôtel Grill Marseille Martignes	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MAUVESINV	Mauves Invest	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MCPATRM	MC Patrimoine	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MEMORIAL	SARL Hôtel Memorial Caen*	Dec. 31	EM	23 EM
hotels	FRA	METZ	Gestion Hotel de Metz	Dec. 31	FC	80 FC
hotels	FRA	MEYREUL	Hôtel Grill Aix Mayreuil	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MJD	MJD (EURL)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MLVFH	SNC Metz Laon Varnes Ferte Hendaye*	Dec. 31	EM	23 EM
hotels	FRA	MOLLIE	Mollie Participation	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MONTLUCON	Hôtel Campanile de Montluçon*	Dec. 31	EM	20 EM
hotels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier Le Millenaire	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MONTPEUD	Hôtel Grill Montpellier sud	Dec. 31	FC	72 FC
hotels	FRA	MOPY	Mopy	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MORGANE	Morgane	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	MOULINS	Gestion Hôtel Moulins Avernès	Dec. 31	FC	57 FC
hotels	FRA	MULHOUSE	Mulhouse Illzach*	Dec. 31	EM	36 EM
hotels	FRA	NANCY	Gestion Hôtels Nancy Essey, Maubeuge	Dec. 31	FC	94 FC
hotels	FRA	NANTERR	Gestion Hôtel Nanterre Paris 92	Dec. 31	FC	80 FC
hotels	FRA	NANTES	Hôtel Grill Nantes Saint Herblain	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	NEVERS	Hôtel Grill de Nevers	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	NIMARCE	Nimarce	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	NIORT	Hôtel Grill de Niort	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	NOGENT	Hôtel Grill de Nogent sur Seine	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	OPV	OPV Investissement (EURL)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	PANTIN	Gestion Hôtel Porte de Pantin	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	PAQUERE	Paquerette (EURL)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	PARISNO	Paris Nord Invest Hotel	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	PARMENTIER	Parmentier SRL	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	PLAVOIS	Plavois	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	POITIERS	Hôtel Grill Poitiers Sud	Dec. 31	FC	100 FC

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2018	December 31, 2017
hotels	FRA	PONTARL	Gestion Hôtels Pontarlier, Strasbourg, Saintes	Dec. 31	FC 67	FC 67
hotels	FRA	PONTOISE	Campontoise	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	PONTSCÉ	Ponts de Cé	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	PITTEDOM	P'tite Dom	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	QUIMPER	Gestion Hôtels Quimper, Nancy Nord	Dec. 31	FC 89	FC 89
hotels	FRA	RACINE	Racine Investissements	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RAP	R.A.P.	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RBL	Participations Europe (ex RBL)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	REIMS	SNC Reims Lunéville Roncq*	Dec. 31	EM 33	EM 33
hotels	FRA	RENNES	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Dec. 31	FC 74	FC 74
hotels	FRA	RICHARD	Richard Prony	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RIFAU	Rifau (EURL)	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RIO	Rio	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RLFINANCE	RL Finance	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	ROCCOPAT	Rocco Patrimoine	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RODEZ	Gerestel Rodez Nancy Aurillac	Dec. 31	FC 66	FC 66
hotels	FRA	ROISSY	Roissy Invest Hôtels	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	ROUANN	SNC Rouen Annecy*	Dec. 31	EM 42	EM 42
hotels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Dec. 31	EM 28	EM 28
hotels	FRA	ROUEN	Gestion Hôtel Rouen Franqueville	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	RUNGIS	Hotelière du marché de Rungis	Dec. 31	FC 100	NC 0
hotels	FRA	SACLAY	Saclay Invest Hotel*	Dec. 31	EM 33	EM 33
hotels	FRA	SALON	HGHB Salon de Provence	Dec. 31	FC 69	FC 69
hotels	FRA	SANCERRE	Sancerre	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SANNOIS	Hôtel Grill Paris Ermont Sarrois	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SARAN	Saran Invest Hôtel	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SCIBOL	SCI Bollène*	Dec. 31	EM 40	EM 40
hotels	FRA	SCICALA	SCI La Calade	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SCICHAS	SCI Chasse	Dec. 31	FC 65	FC 65
hotels	FRA	SCICYNA	SCI Cynalex	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SCIMARN	SCI Mamotel	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SCITIER	SCI Thiers	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SEPBOUL	Gestion Hôtel de Boulogne	Dec. 31	FC 99	FC 99
hotels	FRA	SEPT	Invest Hôtel Sept 91	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SGHI	SGHI Porte d'Italie	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SOISSON	Gestion Hôtel Soissons	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SOJECA	Sojeca	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SONEGIF	Sonégif	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	STCHAMOND	SNC St Chamond Compiègne Beauvais*	Dec. 31	EM 27	EM 27
hotels	FRA	STCYR	St Cyr Millau Nîmes	Dec. 31	FC 51	FC 51
hotels	FRA	STETIEN	Hôtel Bureau de Villars	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	STGLAYE	Hôtel Grill Saint Germain-en-Laye	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	STPHILBERT	Saint Philbert Conseils	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	STQUENT	Gestion Hôtel de St Quentin en Yvelines	Dec. 31	FC 87	FC 87
hotels	FRA	STRASG	Hôtel Grill Strasbourg Geispolsheim	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SUITOME	Suitome	Dec. 31	FC 100	FC 100
hotels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Dec. 31	FC 100	FC 100

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2015	December 31, 2017
hotels	FRA	TARBES	Hôtel Grill Tarbes Odos	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TASSEN	Tassin Invest Hôtels	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TAURUS	Taurus	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TAVERNY	Hôtel Grill de Taverny	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TIM	Tim	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TISOU	Tisou	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TORCY	Hôtel Grill Torcy - Marne La Vallée	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TOULOUS	Gestion Hôtels Toulouse, Thionville, Châlons	Dec. 31	FC	85 FC
hotels	FRA	TOULROCH	SNC Toulouse La Rochelle Saint-Avoid Thiers Invest Hote	Dec. 31	EM	28 EM
hotels	FRA	TRAPPES	Trappes*	Dec. 31	EM	41 EM
hotels	FRA	TRIGNAC	Hôtel Grill St Nazaire Trignac Sognignac	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	TULIPRESI	Tulip Résidences	Dec. 31	FC	100 NC
hotels	FRA	TUOT	E.P. Part 4 (Ex Tuot)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VERCRIS	Vercris (Grenoble Saint Egrève)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VIERZON	Invest Hôtels Vierzon Valenciennes	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VILASCO	Hôtel Grill Lille-Villeneuve d'Ascq	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VILFRAN	Hôtel Grill Villefranche-sur-Saone	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VILJUF	Hôtel Grill Villejuif	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VILLENES	Villenes sur Seine Invest Hôtel	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VILPINT	Hôtel Grill de Villepinte	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	VIRY	Gestion Hôtel Viry Châtillon	Dec. 31	FC	95 FC
hotels	FRA	WASQUE	Campanile Lille Wasquehal (Holotel)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	FRA	XFIT	XFIT	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	COVENT	Hotels Roma UK Ltd (Coventry)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	FINACO	Finaco Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	FIVEST	Fivest	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	HOREC	Horeco Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	HULL	Camp-Hull Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	MILCARD	Milcard Ltd (Cardiff, Dartford, Glasgow, Leicester, Milton	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	NEWCAST	Tyne & Wear Hotel Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	RUNBARO	Runbaro Ltd (Basilston, Bradford, Runcorn, Swindon)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	SALIWAY	Saliwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield, Wash	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GBR	WREXAM	Wrexham Ltd	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	GHA	GTGHANALTI	Golden Tulip Hospitality Ghana Ltd (Ashanti)*	Dec. 32	EM	50 EM
hotels	HKG	GTGRCHINA	Golden Tulip Greater China Ltd (HK)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	IDN	GTINDONESIA	Golden Tulip Indonesia *	Dec. 31	FC	100 EM
hotels	IDN	LHENDO	Louvre Hotels Indonesia	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	IND	GTINDE	Golden Tulip Hotels India LTD*	Dec. 31	EM	50 EM
hotels	IND	SAROVAR	SAROVAR	Dec. 31	FC	74 FC
hotels	ITA	ENVITAL	Louvre Hotels Italia	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	ITA	MONCAL	Hôtel Grill Moncalieri	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	ITA	PADOVA	Hôtel Grill Padova	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	ITA	RIVOLI	Hôtel Grill Turin Rivoli	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	KOR	GTSK	Golden Tulip South Korea	Dec. 31	FC	50 FC
hotels	LUX	GTHOLDINGS	Golden Tulip Holdings S.A.R.L.	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	LUX	GTINVSARL	Golden Tulip Investments S.A.R.L.	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux S.A.R.L.	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	MAR	GTMAROC	Hospitality Management Morocco*	Dec. 31	NC	0 EM

Activity	Country	Unit (code)	Company	Accounting date	December 31, 2018	December 31, 2017
hotels	MAR	MAGEST	Magest - LHG MOROCCO	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NGA	GTNIGERIA	Golden Tulip West Africa Hospitality Management Limited	Dec. 31	EM	50 EM
hotels	NLD	BREDA	Hotel Breda BV	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	CAMPNED	Campanile Nederland BV	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	CAMPVEL	Hotel Veldhoven BV (Eindhoven)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	DELFT	Hotel Delft BV	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	FUCHSIA	Hotel Fuchsia BV (Zwolle)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	GAASPER	Hotel Gaasperpark BV (Amsterdam)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	GORINCH	Hotel Dahlia BV (Gorinchem)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	GOUDA	Hotel Roma Goudse Poort BV (Gouda, Hertogenbosch, V)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	GTINVBV	Golden Tulip Investments BV	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	MADEL	Hotel Madelief BV (Amersfoort)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	NARCIS	Hotel Narcis BV (Rotterdam)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	ORCHID	Hotel Orchidee BV (Leeuwarden)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	VENLO	Hotel Noorderpoort Venlo BV	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	NLD	ZEVENA	Hotel Hortensia BV (Zevenaar)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	CAWARSZ	Hotel GE Towarowa Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	CZECIN	Hotel GE Szczecin	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	HKATOW	Hotel GE Katowice	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	KATOWIC	Louvre Hoteles Group	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	KPWARSZ	Hotel GE Prestige Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	KRAKOW	Hotel GE Krakow (Cracovie)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	LODZ	Hotel GE Lodz	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	LUBLIN	Hotel GE Lublin	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	LWHP3P	LWHP3 Poland sp.z o.o.	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	LWHP4P	LWHP4 Poland sp.z o.o.	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	LWIHP	LWIH Property Holding Poland	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	POZNAN	Hotel GE Poznan	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	PRIWARSZ	Hotel GE Platynowa Warszawa (Varsovie)	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	POL	WROCLAW	Hotel GE Wroclaw	Dec. 31	FC	100 FC
hotels	THA	GTTHAI	Golden Tulip Thailand LTD*	Dec. 31	FC	100 EM
hotels	TUN	GTUNISIA	Golden Tulip Mena Tunisia*	Dec. 31	EM	50 EM

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
	Basildon Hotel Limited - Company No 2018472
RUNBARO	Runcorn Hotel Limited - Company No 2559861
	Runbaro Limited - Company No 2639760
	Liverpool Hotel Limited - Company No 2377262
SALIWAIV	Saliwawadon Limited - Company No 2320204
	Salford Hotel Limited - Company No 2646816
	Wrexham Hotel Limited - Company No 2376053
WREXAM	Newotel Limited - Company No 2639765
	Sheffield Hotel Limited - Company No 2614353
COVENT	Hotels Roma UK Limited - Company No 2163338
FINACO	Finaco Limited - Company No 2225140
FIVEST	Fivest Limited - Company No 2478822
HOREC	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

PARENT
201 8472



Groupe du Louvre

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DECEMBRE 2018

A01

26/09/2019
COMPANIES HOUSE

#96

I

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

Village 5
50, place de l'Ellipse
CS70050
92081 La Défense Cedex

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Exercice clos le 31 décembre 2018

A l'Associé unique de la société Groupe du Louvre

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'Associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Groupe du Louvre relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

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

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

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1^{er} janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le point suivant exposé dans la note 4.1 « Référentiel IFRS » de l'annexe des comptes consolidés concernant l'incidence des changements de méthodes comptables relatives à l'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et de la norme IFRS 9 « Instruments financiers ».

Justification des appréciations

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

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

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

Vérifications spécifiques

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

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

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

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

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

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Président.

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

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

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

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

- il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

A Neuilly-sur-Seine et Paris - La Défense, le 21 mars 2019

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

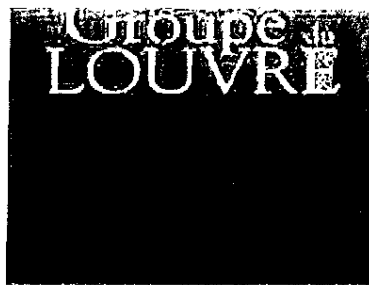


Anne-Claire FERRIE

Deloitte & Associés



Laurent ODOBEZ



Société par Actions Simplifiée au capital de 262 037 000 €

483 448 122 RCS NANTERRE

Siège social : Village 5, 50 Place de l'Ellipse, CS 70050 – 92081 – La Défense Cedex (France)

**RAPPORT DU PRÉSIDENT À L'ASSOCIÉ UNIQUE
RELATIF AUX DÉCISIONS
À PRENDRE LE 21 MARS 2019**

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 2018.

1. Arrêté des comptes au 31 12 2018

Le Président a arrêté les comptes au 21 mars 2019 avec un résultat de 9.480.538 € et 616.953.321 € de capitaux propres et les comptes consolidés annexés à ce rapport pour un résultat net de 34.452 K€ et 225.618 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.

En date du 27 décembre 2018 la société a cédé la totalité des titres qu'elle détenait de la société Louvre Immobilier à la société Campanile Nederland BV, filiale de Louvre Hotels Group, elle-même filiale de Groupe du Louvre.

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

- SCI La Calade,
- SCI Thiers,
- Gestion Hotels Soissons.

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 :

- Reprise à la suite d'une transaction en nature par la société Golden Tulip Brazil Hoteleria, détenue indirectement par Groupe du Louvre, d'une plateforme pour un montant de 15,6 millions de BRL en date du 11 décembre 2018, en compensation de créances dues par le cédant Brazil Hospitality Group ;

- Acquisition par la société GT Investment SARL, détenue indirectement par Groupe du Louvre, de 50% des parts de Golden Tulip South East Asia Ltd et ses filiales PT Golden Tulip Hospitality Management Indonesia et Golden Tulip Hospitality Management Thailand Ltd pour un prix d'acquisition de 1,2 millions d'Euros en date du 8 Juin 2018 engendrant ainsi une détention de ces sociétés à 100% ;

- Acquisition par la société Louvre Immobilier de l'hôtel Campanile d'Annemasse en date du 29 juin 2018 pour un prix de 1,7 millions d'Euros.

Activité en matière de Recherche et Développement :

Néant

3. Activité et résultats de l'exercice clos le 31 décembre 2018

Comptes sociaux

- Exploitation

Le chiffre d'affaires de Groupe du Louvre, constitué de prestations de services facturées aux filiales, s'élève à 3.058.823 €, contre 2.079.368 € au 31 décembre 2017. Le total des produits d'exploitation s'élève à 4.788.583 €, contre 2.174.903 € au 31 décembre 2017.

Après enregistrement de charges d'exploitation pour un montant de 11.659.460 €, contre 7.549.595 € pour l'exercice précédent, le résultat d'exploitation se traduit par une perte de - 6.870.877 €, à comparer à une perte de - 5.374.692 € au 31 décembre 2017.

Le résultat financier se traduit par un bénéfice de 6.051.293 € contre un bénéfice de 20.049.477 € au 31 décembre 2017 et le résultat exceptionnel se traduit par une perte -217.423 € contre une perte de -757.384 € au 31 décembre 2017.

Le résultat net se traduit par un bénéfice de 9.480.538 € contre un bénéfice de 23.489.126 € au 31 décembre 2017.

- Situation financière

Les capitaux propres de la société s'élèvent à 616.953.321 € au 31 décembre 2018, contre 607.432.027 € au 31 décembre 2017.

L'endettement financier net s'élève, quant à lui, à 519.907.196 € au 31 décembre 2018, contre 525.038.673 € à fin décembre 2017.

- Comptes consolidés

- *Exploitation*

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupe du Louvre s'établit à 524.829 K€ contre 509.998 K€ au 31 décembre 2017.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 62.938 K€ comparé à 61.303 K€ à fin décembre 2017.

Le résultat opérationnel s'élève à 66.416 K€ contre 64.034 K€ au 31 décembre 2017 et le résultat net se traduit par un bénéfice net de 34.452 K€ contre un bénéfice net de 35.044 K€ à fin décembre 2017.

- *Situation financière*

À fin décembre 2018, les capitaux propres consolidés s'élèvent à 225.618 K€, contre 197.602 K€ au 31 décembre 2017. L'endettement net financier du groupe s'élève à 777.288 K€ au 31 décembre 2018 contre 804.730 K€ au 31 décembre 2017, après prise en compte de la trésorerie et des disponibilités pour un montant de 74.059 K€ au 31 décembre 2018, et de 68.049 K€ au 31 décembre 2017. La part des dettes à court terme dans l'endettement net financier s'élève à 39.976 K€ au 31 décembre 2018 contre 22.092 K€ au 31 décembre 2017.

- Filiale(s)

- Louvre Hotels Group

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation positif de 49.096.414 €, contre un résultat d'exploitation positif de 49.967.261 € au 31 décembre 2017 et d'un résultat financier négatif de - 12.673.485 €, contre un résultat financier négatif de - 1.800.519 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2018 se traduit par un bénéfice de 23.245.436 €, contre un bénéfice de 32.003.991 € au 31 décembre 2017,

- Hôtels & Préférence

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de 382 339 €, contre un résultat d'exploitation de 141 668 € au 31 décembre 2017 et d'un résultat financier de -57€, contre un résultat financier de -1 621 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2018 se traduit par un bénéfice de 252 209€, contre un bénéfice de 69 701 € au 31 décembre 2017.

- LC VILL UP

Après enregistrement d'un résultat d'exploitation de -689 900 €, contre un résultat d'exploitation de -631 930 € au 31 décembre 2017 et d'un résultat financier de -40 733 €, contre un résultat financier de -2 € lors de l'exercice précédent, le résultat net au 31 décembre 2018 se traduit par une perte de -731 367 €, contre une perte de -633 474 € au 31 décembre 2017.

- Prises de participation/de contrôle : Néant

4. Proposition du président

a) Affectation du résultat

Il vous est proposé d'affecter le bénéfice net comptable de l'exercice, qui s'élève à 9.480.538 €, au poste "report à nouveau" qui serait ainsi ramené d'un montant de 319.181.250 € à un montant de 328.661.788 €.

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, 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, fiscale et financière; assistance en matière de droit des sociétés.

7. Participation des salariés au capital social :

Au 31 décembre 2018, 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 37.438 € 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 2018 des factures reçues et émises non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu.

	Articles D.441 I. 1°: Factures reçues non réglées à la date de clôture de l'exercice 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												
Nombre de factures concernées.	18					39	8					26
Montant total des factures concernées. (TTC)	-316 357	-60 331	-154 448	-86 930	-252 937	-554 646	442 452	0	385 455	208 139	416 846	1 010 439
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice. (TTC)	6%	1%	3%	2%	5%	10%						
Pourcentage du chiffre d'affaire de l'exercice. (TTC)							12%	0%	11%	6%	11%	28%
(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	Délais légaux: 45 jours fin de mois						Délais légaux: 30 jours fin de mois					

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

Nous vous précisons qu'en 2019 trois nouvelles sociétés ont intégrées le périmètre d'intégration fiscale :

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

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

March. 21. 2019

Compte de résultat consolidé

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Note	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
		12 mois	12 mois
Chiffre d'affaires	6.1	524 829	509 998
Achats consommés Y/C variation de stocks	6.2	(41 160)	(38 516)
Charges de personnel	6.3	(172 476)	(162 861)
Charges externes	6.4	(189 472)	(183 377)
Impôts et taxes	6.5	(14 407)	(13 871)
Dotations aux amortissements	6.6	(40 919)	(44 005)
Dotations aux provisions	6.6	596	(2 487)
Autres produits et charges d'exploitation	6.7	(4 052)	(3 578)
Résultat opérationnel courant		62 938	61 303
Autres produits et charges opérationnels	6.8	3 478	2 731
Résultat opérationnel		66 416	64 034
Produits de trésorerie		(7)	4
Charges d'intérêt		(1 631)	(1 809)
Charges d'intérêt Sailing Investment Co		(15 862)	(15 619)
Coût de l'endettement financier net	7.1	(17 500)	(17 425)
Autres produits et charges financiers	7.2	(195)	778
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	13	884	380
Résultat avant impôt		49 606	47 768
Produit (charge) d'impôt sur les résultats	8	(15 154)	(12 723)
Résultat après impôt		34 452	35 044
Résultat net total		34 452	35 044
Dont attribuable au Groupe		33 393	34 448
Dont attribuable aux intérêts ne donnant pas le contrôle		1 059	596
EBITDA (1)		104 530	105 766

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

Tableau du résultat global consolidé

Normes IFRS (en milliers d'euros)	31 Décembre 2018		31 Décembre 2017	
	Attribuable		Attribuable	
	aux intérêts ne		aux intérêts ne	
	au Groupe	donnant pas le	au Groupe	donnant pas le
	12 mois	contrôle	12 mois	contrôle
		12 mois		12 mois
Résultat net	33 393	1 059	34 448	596
Ecart de conversion	(2 503)	(222)	(1 190)	(420)
Instruments de couverture				
Evaluation à la juste valeur	208	-	280	-
Effet d'impôt	(72)	-	(145)	-
Eléments sujets à reclassement en résultat	(2 366)	(222)	(1 055)	(420)
Avantages au personnel				
Pertes / gains actuariels	(1 067)	-	50	-
Effet d'impôt	352	-	(117)	-
IFRS 9	3 569			
IFRS 15	(6 633)			
Autres	183	1	3	(3)
Eléments non sujets à reclassement en résultat	(3 596)	1	(64)	(3)
Autres éléments du résultat global, après impôt	(5 962)	(221)	(1 118)	(425)
Résultat global	27 430	838	33 330	173

Bilan consolidé

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Note	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Ecart d'acquisition	10	464 494	455 458
Autres immobilisations incorporelles	11	177 459	169 091
Immobilisations corporelles	12	405 359	404 863
Titres mis en équivalence	13	7 744	7 602
Actifs financiers non courants	14	8 847	4 226
Actifs d'impôt différé	8	41 011	42 454
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		1 104 914	1 083 694
Stocks	15	3 523	3 311
Clients	16	69 138	69 292
Créances d'impôt courant		15 873	12 551
Autres débiteurs	17	21 505	17 995
Actifs financiers courants	14	5 098	9 771
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	74 059	68 049
TOTAL ACTIFS COURANTS		189 197	180 969
TOTAL ACTIF		1 294 111	1 264 663
Capital		262 037	262 037
Réserves et autres		(80 155)	(109 183)
Résultat de l'exercice		33 393	34 448
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	19	215 275	187 302
Intérêts ne donnant pas le contrôle		10 343	10 300
TOTAL CAPITAUX PROPRES		225 618	197 602
Emprunts et dettes financières à long terme	20	811 371	850 687
Provisions pour retraite	22	9 369	7 576
Autres provisions non courantes	23	3 367	881
Passifs d'impôt différé	8	45 142	48 259
Autres passifs non courants		3 509	110
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		872 758	907 513
Emprunts et dettes financières à court terme	20	39 976	22 092
Autres provisions courantes	23	4 956	7 683
Fournisseurs	16	52 718	47 409
Dettes d'impôt courant		4 456	6 267
Autres créditeurs	17	93 630	76 097
TOTAL PASSIFS COURANTS		195 736	159 548
TOTAL PASSIF		1 068 494	1 067 061
TOTAL CAPITAUX PROPRES ET PASSIF		1 294 111	1 264 663

Tableau des flux de trésorerie consolidés

Normes IFRS		31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
(en milliers d'euros)	Note	12 mois	12 mois
Résultat net		34 452	35 044
Elim. des amortissements, provisions et dépréciations		34 614	43 563
Elim. des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)		(1 181)	-
Elim. des résultats de cessions et des pertes et profits de dilution		(390)	(3 097)
Elim. des produits de dividendes	7.2	(438)	(377)
Elim. du résultat des mises en équivalence	13	(884)	(380)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement financier net et impôt		66 173	74 753
Elim. de la charge (produit) d'impôt	8	15 161	12 723
Elim. du coût de l'endettement financier net (hors juste valeur des inst. Fin)	7.1	17 500	17 425
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		98 834	104 900
Impôts payés		(13 640)	(7 075)
Incidence de la variation du BFR		(711)	(15 529)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles		84 483	82 296
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(39 111)	(33 562)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles		1 695	17
Acquisition d'actifs financiers		73	(0)
Cession d'actifs financiers		1	2 000
Incidence des variations de périmètre (1)		(2 946)	(33 495)
Variation des prêts et avances consentis		(717)	(205)
Dividendes reçus		1 240	1 761
Autres flux liés aux opérations d'investissement		3	13
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		(39 763)	(63 470)
Dividendes payés aux minoritaires		(816)	(832)
Augmentation de capital		1	-
Emission d'emprunts		20	0
Remboursement d'emprunts (2)		(18 779)	(3 364)
Intérêts financiers nets versés (3)		(17 566)	(17 404)
Autres flux liés aux opérations de financement		-	342
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		(37 139)	(21 259)
Incidence de la variation des taux de change		(893)	(49)
Incidence des changements de principes comptables		-	-
Variation de la trésorerie nette		6 688	(2 482)
Trésorerie nette des découverts bancaires à l'ouverture	18	67 367	69 849
Trésorerie nette des découverts bancaires à la clôture	18	74 055	67 367
Variation de la trésorerie nette		6 688	(2 482)

(1) Au 31 décembre 2018, concerne principalement les opérations d'acquisition au Brésil et en France (Note 9).

(2) Au 31 décembre 2018, concerne principalement le remboursement en capital du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 20).

(3) Au 31 décembre 2018, concerne principalement la rémunération du compte courant avec Sailing Investment Co. (Note 20).

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 2016	262 037	(101 685)	160 352	11 551	171 903
Dividendes distribués	-	-	-	(834)	(834)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(6 218)	(6 218)	(590)	(6 808)
Autre	-	(162)	(162)	-	(162)
Résultat net de l'exercice	-	34 448	34 448	596	35 044
Autres éléments du résultat global	-	(1 118)	(1 118)	(424)	(1 542)
Situation au 31 Décembre 2017	262 037	(74 735)	187 302	10 300	197 602
Adoption de la norme IFRS 9		3 569	3 569	-	3 569
Adoption de la norme IFRS 15		(6 633)	(6 633)	-	(6 633)
Situation au 1 Janvier 2018	262 037	(77 799)	184 238	10 300	194 538
Dividendes distribués	-	-	-	(823)	(823)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	-
Variation de périmètre	-	(246)	(246)	28	(217)
Autre	-	788	788	-	788
Résultat net de l'exercice	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Autres éléments du résultat global	-	(2 898)	(2 898)	(221)	(3 120)
Situation au 31 Décembre 2018	262 037	(46 762)	215 275	10 343	225 618

SOMMAIRE

1.	Présentation générale	10
2.	Faits marquants de l'exercice	10
2.1.	Développement.....	10
2.2.	Variations de périmètre	10
3.	Événements postérieurs à la clôture	11
4.	Principes comptables	11
4.1.	Référentiel IFRS.....	11
4.2.	Présentation des états financiers.....	13
4.3.	Estimations et jugements.....	13
4.4.	Méthodes de consolidation	13
4.5.	Conversion des états financiers des filiales étrangères.....	14
4.6.	Opérations libellées en devises	14
4.7.	Chiffre d'affaires.....	14
4.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	14
4.9.	Résultat opérationnel	15
4.10.	Écarts d'acquisition et regroupements d'entreprises.....	15
4.11.	Autres immobilisations incorporelles.....	15
4.12.	Immobilisations corporelles.....	16
4.13.	Dépréciation des éléments d'actifs.....	16
4.14.	Actifs détenus en vue de la vente et activités abandonnées	17
4.15.	Actifs et passifs financiers	17
4.15.1	Créances clients, dettes fournisseurs et autres dettes courantes	17
4.15.2	Actifs financiers détenus à des fins de transaction	17
4.15.3	Titres de participation	18
4.15.4	Prêts et créances	18
4.15.5	Emprunts et dettes financières	18
4.15.6	Instruments dérivés	18
4.16.	Stocks	19
4.17.	Trésorerie et équivalents de trésorerie	19
4.18.	Impôts.....	19
4.19.	Provisions.....	20
4.20.	Provisions pour retraite.....	20
4.21.	Baux et loyers.....	20
5.	Secteurs opérationnels	21
5.1.	Informations par secteur d'activité	21
5.2.	Informations par zone géographique.....	22
6.	Résultat opérationnel	22
6.1.	Chiffres d'affaires	22
6.2.	Achats consommés et variations de stocks	22
6.3.	Charges de personnel.....	22
6.4.	Charges externes.....	23
6.5.	Impôts et taxes	23
6.6.	Dotations aux amortissements et provisions	24
6.7.	Autres produits et charges d'exploitation.....	24
6.8.	Autres produits et charges opérationnels.....	24
7.	Résultat financier.....	25
7.1.	Coût de l'endettement financier	25
7.2.	Autres charges et produits financiers	25
8.	Impôts sur les résultats et impôts différés	25
8.1.	Charges et produits d'impôt et impôts différés.....	25
8.2.	Réconciliation de la charge d'impôt.....	26
8.3.	Impôts différés par nature, variations des impôts	27

8.4.	Reports déficitaires.....	28
9.	Regroupements d'entreprises.....	28
9.1.	Regroupements d'entreprises – France – Campanile Annemasse.....	28
9.2.	Regroupements d'entreprises – France – Tempting Places.....	28
9.3.	Regroupements d'entreprises – Amérique / Brésil.....	29
9.4.	Regroupements d'entreprises - Asie.....	29
10.	Ecarts d'acquisition.....	30
10.1.	Ecarts d'acquisition.....	30
10.2.	Variation des écarts d'acquisition.....	30
11.	Autres immobilisations incorporelles.....	31
11.1.	Autres immobilisations incorporelles par nature.....	31
11.2.	Variation des autres immobilisations incorporelles.....	31
12.	Immobilisations corporelles.....	32
12.1.	Immobilisations corporelles par nature.....	32
12.2.	Variation des immobilisations corporelles.....	32
13.	Titres mis en équivalence.....	33
13.1.	Titres mis en équivalence.....	33
13.2.	Variation des titres mis en équivalence.....	33
14.	Actifs financiers.....	34
15.	Stocks.....	34
16.	Clients et Fournisseurs.....	35
16.1.	Clients.....	35
16.2.	Fournisseurs.....	35
17.	Autres débiteurs et créditeurs.....	35
17.1.	Autres débiteurs.....	35
17.2.	Autres créditeurs.....	35
18.	Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	36
18.1.	Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan.....	36
18.2.	Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie.....	36
19.	Capitaux propres consolidés.....	36
20.	Emprunts et dettes financières.....	37
20.1.	Ventilation par nature.....	37
20.2.	Ventilation par devise.....	37
20.3.	Ventilation par taux.....	38
20.4.	Ventilation par échéance.....	38
21.	Instruments financiers à la juste valeur.....	38
22.	Provisions pour retraite.....	40
22.1.	Description des régimes et principales hypothèses.....	40
22.2.	Valeur des engagements.....	41
22.3.	Charge pour l'exercice.....	42
22.4.	Réévaluation du passif / actif net.....	42
22.5.	Provisions comptabilisées au bilan.....	42
22.6.	Cumul des montants reconnus en Autres Eléments du Résultat Global.....	43
23.	Autres provisions.....	43
24.	Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés.....	43
24.1.	Gestion du risque de taux d'intérêt.....	44
24.2.	Gestion du risque de change.....	44
24.3.	Gestion du risque de liquidité.....	44
25.	Engagements hors bilan.....	45
25.1.	Liste des garanties consenties par le Groupe.....	45
25.2.	Autres engagements financiers vis-à-vis des banques.....	45
25.3.	Autres garanties consenties par le Groupe.....	45
26.	Passifs éventuels.....	45
27.	Rémunération des dirigeants.....	46
28.	Honoraires des commissaires aux comptes.....	46

29.	Opérations avec les parties liées	46
30.	Périmètre de consolidation	46

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 Village 5 – 50, place de l'Ellipse – CS 70050 – 92081 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. Développement

Orienté vers les marchés émergents et en particulier l'Asie, le Groupe continue à poursuivre sa croissance internationale depuis son rachat, en 2015, par le conglomérat chinois Jin Jiang international Holdings Co., Ltd., 2ème groupe hôtelier mondial. Cette acquisition favorise l'implantation des marques du groupe en Asie tout en contribuant au renforcement de ses activités au niveau mondial et au renforcement de ses marques sur ses marchés historiques.

Fort des ambitions du groupe Jin Jiang et de sa stratégie « Belt and Road » (OBOR) favorisant le développement de la zone eurasiennne, le Groupe implante son réseau d'hôtel franchisés dans de nouveaux pays asiatiques soit plus de 27 pays depuis 2015 tels que l'Indonésie, la Malaisie, ou encore le Vietnam, mettant en lumière ses marques Golden Tulip et Campanile. Par ailleurs, le Groupe poursuit sa stratégie d'asset light en France et à l'International suite à l'acquisition de plateformes d'affiliations notamment via le groupe français « Hôtels et Préférences » sur son marché domestique et l'acquisition de TemptingPlaces, label de boutique-hôtels haut-de-gamme présent dans 31 pays.

Le Groupe a également renforcé sa présence sur les pays de la zone BRICS (Brésil, Russie, Inde, Chine, Afrique du Sud) en s'implantant sur le marché brésilien via l'acquisition de titres de sociétés portant l'activité opérationnelle d'une partie des franchisés Golden Tulip de "Brazil Hospitality Group" précédemment master franchiseur des marques Golden Tulip au Brésil. Cette implantation au sein d'une économie dynamique et d'un pays membre du G20 souligne la volonté du Groupe d'être un acteur incontournable en Amérique Latine.

En 2018, le Groupe a également poursuivi sa stratégie de diversification en signant des partenariats de distribution stratégiques avec des acteurs clés du marché de l'hôtellerie de luxe en France notamment le Groupe « Barrière », l'une des chaînes les plus prestigieuses sur le segment haut de gamme / luxe afin de valoriser leurs offres haut-de-gamme respectives.

Enfin, le Groupe a conclu au cours de l'exercice un nouvel accord avec le groupe « Orange Tiger Private LTD » opérant les établissements Citrus Hotels en Inde. L'accord conclu avec l'opérateur indien comprend le passage sous la marque Kyriad de 15 établissements dès 2018, puis l'ouverture d'au moins 5 nouveaux établissements par an. Déjà le groupe avait fait l'acquisition du réseau Sarovar Hotels & Resort fin 2017 et déployé plusieurs marques dans le pays : Golden Tulip, Tulip Inn et Royal Tulip (126 établissements).

2.2. Variations de périmètre

Dans le cadre de son développement à l'international, le Groupe a procédé principalement aux opérations suivantes notamment :

- au rachat de l'intégralité des parts minoritaires de la coentreprise « joint-venture » d'Asie du Sud Est, Golden Tulip South-East Asia « GT SEA », initialement détenue à 50%. Cette acquisition permettra de renforcer sa présence dans la région et de renforcer son offre haut de gamme notamment à travers la marque Golden Tulip sur des marchés à fort potentiel de croissance notamment l'Indonésie et la Thaïlande ;
- à l'acquisition des sociétés LAHotels Empreendimentos 1 Ltda et LAHotels Serviços Ltda à la société Brazilian Hospitality Group afin de reprendre une plateforme opérationnelle de gestion d'un réseau de franchise au Brésil ; Cette acquisition fait du Groupe le deuxième acteur hôtelier sur un marché de 207 millions d'habitants et crée une opportunité pour opérer une plateforme de management d'hôtels en propre.

Par ailleurs, Louvre Hotels Group a acquis les titres de la société « Parcotel Annemasse » exploitant un fonds de commerce hôtel sous l'enseigne Campanile à Annemasse (France) au titre de son contrat de franchise. Cette acquisition fait suite à l'exercice de son droit de préemption en 2018 prévu au contrat de franchise signé entre Louvre Hotels Group et ladite société.

3. Evénements postérieurs à la clôture

Dans le cadre du déménagement du Groupe prévu en mai 2019, la société Groupe du Louvre porte le bail des nouveaux locaux du siège qui se situent à Tour Voltaire, La Défense.

4. Principes comptables

4.1. Référentiel IFRS

Les états financiers consolidés au 31 décembre 2018 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 2018, 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 limités à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions », applicable à compter du 1er janvier 2018 ;
- Amendements à IFRS 4 sur les contrats d'assurance « Appliquer la norme IFRS 9 Instruments financiers avec IFRS 4 », applicable à compter du 1er janvier 2018 ;
- IFRIC 22 « Transactions en monnaies étrangères et contreparties anticipée », applicable à compter du 1er janvier 2018.

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 2018 et n'ont pas été appliquées par anticipation :

- Améliorations des IFRS - Cycle 2015-2017, applicables à compter du 1er janvier 2019 ;
- IFRS 16 « Contrats de location », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- Amendements à IFRS 9 « Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative », applicable à compter du 1er janvier 2019 ;
- IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux », applicable à compter du 1er janvier 2019.

Le Groupe ne s'attend pas à ce que l'adoption des normes indiquées ci-dessus, à l'exception d'IFRS 16, ait une incidence significative sur les comptes consolidés.

IFRS 16 « Contrats de location »

Dans le cadre de l'application de la nouvelle norme IFRS 16 relative aux contrats de location au 1^{er} janvier 2019, le Groupe a décidé d'appliquer la méthode de transition rétrospective simplifiée. L'analyse de l'ensemble des contrats qualifiés de location selon IAS 17 a été menée courant 2018 sur la base des données 2017. Le Groupe a appliqué la mesure de simplification consistant à ne pas retenir les contrats de faibles valeurs et de courtes durées (inférieure à douze mois).

Sur ces bases, l'application de la norme IFRS 16 conduirait à constater un droit d'utilisation au titre de ces contrats et un passif de location associé dans une fourchette se situant entre 240 m€ et 260 m€ et portant principalement sur les baux immobiliers.

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

- IFRS 9 « Instruments financiers », applicable à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients », applicable à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- Amendements « Clarification d'IFRS 15 », applicable à compter du 1^{er} janvier 2018.

IFRS 9 « Instruments financiers »

La norme IFRS 9 relative aux instruments financiers est entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2018 et remplace IAS 39 instruments financiers : comptabilisation et évaluation. L'application de la norme sur le classement des actifs financiers et la dépréciation des créances commerciales et financières est d'application rétrospective sans retraitement des données comparatives 2017.

Evaluation des actifs et passifs financiers

Les actifs financiers non courant comprennent :

- Les titres de participation non consolidés pour lesquels le Groupe retient l'évaluation actif par actif sont valorisés à la juste valeur en contrepartie des capitaux propres non recyclables (« OCI »). Les impacts nets de la transition sont une augmentation des actifs sous-jacents de 3.7m€ en contrepartie des capitaux propres.
- Les autres actifs tels que les dépôts et cautionnements, sont évalués au coût amorti.

Dépréciation des créances commerciales

La norme IFRS 9 introduit un modèle de dépréciation prospectif des actifs sur la base des pertes de crédit attendues. Le Groupe a conduit une analyse sur cette catégorie d'actif qui a conduit à constater une dépréciation au 1^{er} janvier 2018 de 0.1m€ en contrepartie des capitaux propres.

Instruments de couverture

Le Groupe a choisi de ne pas adopter la réglementation d'IFRS 9 en matière de comptabilité de couverture.

Dettes financières

Les nouvelles dispositions d'IFRS 9 concernant les modifications de dettes n'ont pas eu d'impact sur le Groupe.

IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés des contrats conclus avec des clients »

La norme IFRS 15 sur les produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients est applicable à compter du 1^{er} janvier 2018. Elle remplace l'ensemble des dispositions existantes (normes IAS 11, IAS 18 et interprétations associées). Le Groupe a adopté la norme IFRS 15 selon la méthode rétrospective simplifiée et ne présente pas d'information comparative.

Le principe fondamental de la nouvelle norme est de comptabiliser le chiffre d'affaires à la date de transfert de contrôle des biens et services au client, et ce pour un montant qui reflète le paiement que l'entité s'attend à recevoir en contrepartie de ces biens ou services, soit en continu soit à une date donnée.

Dans le cadre de la mise en œuvre de cette norme, le Groupe a mené une analyse par nature de chiffre d'affaires en particulier sur le chiffre d'affaires i) de l'activité d'opérateur d'hôtels et ii) de l'activité de franchiseur.

Il résulte de cette analyse un impact au 1er janvier 2018 de (8.9m€) comptabilisé en passif sur contrat en contrepartie des capitaux propres correspondant à la linéarisation des droits d'entrée sur l'activité de franchiseur ainsi qu'un impôt différé actif associé de 2.3m€.

4.2. Présentation des états financiers

Les comptes consolidés annuels ont été arrêtés par le Président le 21 mars 2019.

Ils présentent en données comparatives les comptes arrêtés au 31 décembre 2017 établis selon le même référentiel comptable et les mêmes conventions à l'exception de l'incidence des changements de méthodes mentionnés aux paragraphes « IFRS9 - Instruments financiers » et « IFRS15 « produits des activités ordinaires tirés des contrats avec des clients ». 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 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 29 – 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).

Conformément à la recommandation de l'ANC, un montant de 2,3M€ a été enregistré au crédit du poste « salaires » dans le cadre du CICE (crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi).

4.10. Ecart d'acquisition et regroupements d'entreprises

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4.11. Autres immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

4.12. Immobilisations corporelles

Valeur brute

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

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

Amortissement

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

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

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

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

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

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

4.13. Dépréciation des éléments d'actifs

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

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

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

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

4.15. 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.

4.15.1 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.

4.15.2 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.

4.15.3 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.

4.15.4 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.

4.15.5 Emprunts et dettes financières

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

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.

Les nouvelles dispositions d'IFRS 9 concernant les modifications de dettes n'ont pas eu d'impact sur le Groupe.

4.15.6 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 2018.

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.

4.16. 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.

4.17. 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.

4.18. 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.

4.19. 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.

4.20. 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.

4.21. Baux et loyers

Les contrats de crédit-bail et assimilés présentant les critères de location-financement sont activés selon les principes de la norme IAS 17 (contrats de location), dès lors que ces contrats transfèrent au locataire l'essentiel des risques et avantages inhérents à la propriété du bien loué. Les immobilisations financées par des contrats de location financement figurent à l'actif et sont amorties en accord avec les principes du Groupe. Elles sont évaluées au plus bas de leur juste valeur ou de la valeur actualisée des paiements minimums à l'origine du contrat, diminuée du cumul d'amortissements et des pertes de valeur. Les taux retenus pour le plan d'amortissement de l'emprunt sont les taux contractuels.

Les autres contrats (y compris de sous-location) constituent des locations simples et sont comptabilisés comme des locations.

5. Secteurs opérationnels

5.1. Informations par secteur d'activité

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

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

31 Décembre 2017					
<i>(en millions d'euros)</i>	12 mois				Total
	Sièges/Plateformes opérationnelles	Hôtels	Holdings	Elimination inter-secteurs	
Chiffre d'affaires brut	186 982	399 131	2 079	(78 195)	509 998
Ventes inter-secteurs	(75 425)	(691)	(2 079)	78 195	-
Chiffre d'affaires contributif	111 557	398 441	0		509 998
Achats consommés Y/C variation de stocks	(1 303)	(37 212)	-		(38 516)
Charges de personnel	(40 332)	(119 160)	(3 370)		(162 861)
Charges externes	(63 795)	(194 750)	(3 027)	78 195	(183 377)
Impôts et taxes	(2 968)	(10 690)	(213)		(13 871)
Dotations aux amortissements	(12 313)	(31 665)	(26)		(44 005)
Dotations aux provisions	(3 304)	817	(0)		(2 487)
Autres produits et charges d'exploitation	(94)	(3 078)	(406)		(3 578)
Résultat opérationnel courant	62 872	3 394	(4 963)	-	61 303
Annulation des dotations aux amortissements	12 313	31 665	26		44 005
Annulation dot. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	216	324	13		554
Annulation rep. prov. pour retraite (inclus dans Charges de personnel)	(37)	(59)	-		(95)
EBITDA	75 365	35 325	(4 924)		105 766

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 :

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018		31 Décembre 2017	
	12 mois		12 mois	
France	364 274	69%	350 426	69%
Europe sauf France	141 147	27%	137 728	27%
Amérique	1 712	0%	7 463	1%
Asie	17 552	3%	14 389	3%
Afrique	144	0%	(9)	0%
Chiffre d'affaires	524 829	100%	509 998	100%

6. Résultat opérationnel

6.1. Chiffres d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
	12 mois	12 mois
Vente de biens	24 682	24 199
Prestations de services	500 147	485 799
TOTAL	524 829	509 998

6.2. Achats consommés et variations de stocks

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
	12 mois	12 mois
Achats consommés	(41 185)	(38 650)
Variation de stocks	25	135
TOTAL	(41 160)	(38 516)

6.3. Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
	12 mois	12 mois
Rémunérations	(168 280)	(158 867)
Retraite/médaille du travail	(672)	(583)
Participation et intéressement	(3 525)	(3 412)
TOTAL	(172 476)	(162 861)

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

<i>Effectifs</i>	31 Décembre 2018			31 Décembre 2017		
	France	International	Total	France	International	Total
Hôtellerie économique	2 556	1 317	3 873	2 587	1 101	3 688
Sièges/Plateformes opérationnelles	343	1 509	1 852	311	1 017	1 328
TOTAL	2 899	2 826	5 725	2 898	2 118	5 016

6.4. Charges externes

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
	12 mois	12 mois
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	(38 398)	(36 314)
Locations et charges locatives	(33 819)	(32 778)
Sous-traitance générale	(3 542)	(3 297)
Publicités, publications et relations publiques	(15 953)	(15 912)
Frais postaux et de télécommunications	(2 013)	(2 070)
Services bancaires et assimilés	(3 839)	(3 386)
Transports	(164)	(153)
Personnel extérieur à l'entreprise	(4 833)	(4 261)
Entretiens et réparations	(49 788)	(47 788)
Déplacements, missions et réceptions	(4 980)	(4 814)
Assurance	(1 335)	(1 354)
Achats non stockés de matières et autres app.	(21 076)	(20 685)
Autres charges externes	(9 732)	(10 565)
TOTAL	(189 472)	(183 377)

6.5. Impôts et taxes

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
	12 mois	12 mois
Impôts et taxes les sur rémunérations	(1 460)	(973)
Contribution Foncière des Entreprises (CFE)	(2 554)	(2 750)
Taxes foncières	(7 038)	(7 026)
Autres impôts et taxes	(3 355)	(3 123)
TOTAL	(14 407)	(13 871)

6.6. Dotations aux amortissements et provisions

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2018	2017
	12 mois	12 mois
Amortissements des immo. incorporelles	(5 091)	(5 076)
Amortissements des immo. corporelles	(35 828)	(38 928)
Sous-total amortissements	(40 919)	(44 005)
Provisions sur autres actifs	363	(1 406)
Provisions pour risques et charges	233	(1 081)
Sous-total provisions	596	(2 487)
TOTAL	(40 324)	(46 492)

6.7. Autres produits et charges d'exploitation

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2018	2017
	12 mois	12 mois
Pertes de change	(282)	(48)
Autres charges ⁽¹⁾	(6 462)	(6 240)
Total autres charges d'exploitation	(6 744)	(6 288)
Gains de change	165	76
Subventions	317	559
Autres produits ⁽¹⁾	2 211	2 074
Total autres produits d'exploitation	2 692	2 710
TOTAL	(4 052)	(3 578)

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

6.8. Autres produits et charges opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre	31 Décembre
	2018	2017
	12 mois	12 mois
Cessions d'actifs ⁽¹⁾	427	(664)
Cessions de titres / Liquidations de sociétés		3 783
Cession de Comptes courants		(1 157)
Gains / pertes de valeur sur les actifs ⁽²⁾	4 352	2 705
Provisions pour risques et charges ⁽³⁾	(1 764)	(950)
Frais d'acquisition sur titres	(687)	(602)
Autres	1 150	(383)
TOTAL	3 478	2 731

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

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

(3) Suite à la décision de déménagement du Groupe prévu en 2019, le loyer restant à courir de l'année 2019 pour les locaux inoccupés a donc été provisionné soit 1.3m€. Une provision pour remise en état a également été comptabilisée pour 0.3m€.

7. Résultat financier

7.1. Coût de l'endettement financier

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018 12 mois	31 Décembre 2017 12 mois
Revenus des équivalents de trésorerie	-	4
Autres charges d'intérêt	(1 638)	(1 809)
Charge d'intérêt Sailing Investment Co ⁽¹⁾	(15 862)	(15 619)
TOTAL	(17 500)	(17 425)
<i>Coût de l'endettement financier hors juste valeur des instruments financiers</i>	<i>(17 500)</i>	<i>(17 425)</i>

(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 2018 12 mois	31 Décembre 2017 12 mois
Pertes de change	(545)	(482)
Dotations aux prov. sur actifs financiers	(250)	(71)
Dotations aux prov. pour risques et charges	1	-
Avantages au personnel ⁽¹⁾	(112)	(118)
Autres charges	(211)	(187)
Total autres charges financières	(1 118)	(858)
Gains de change	124	517
Revenus sur actifs financiers	167	284
Produits de dividendes	438	377
Reprise de prov. sur actifs financiers	2	469
Reprise de prov. pour risques et charges	-	5
Autres produits	192	(16)
Total autres produits financiers	923	1 636
TOTAL	(195)	778

(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 2018 12 mois	31 Décembre 2017 12 mois
Impôt courant	(10 702)	(11 686)
Impôt différé	(1 260)	(464)
Sous-total impôt réel	(11 961)	(12 150)
Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE)	(3 193)	(573)
TOTAL	(15 154)	(12 723)

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 2018 12 mois	31 Décembre 2017 12 mois
Résultat net	a	34 452	35 044
(-) Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	b	884	380
(-) Produit / (charge) d'impôt	c	(11 961)	(12 150)
Impôt réel (hors CVAE)		(11 961)	(12 150)
Impôt réel des activités cédées ou en cours de cession (hors CVAE)	e	-	-
Résultat consolidé avant impôt	a-b-c	45 529	46 815
Taux d'impôt légal en France		34,43%	34,43%
Produit / (charge) d'impôt théorique		(15 676)	(16 118)
Charges non déductibles et produits non imposables :			
- UK/POL - Réintégration des amortissements - capex		(371)	(590)
- POL - Badwill			
- POL - Déduction de la reprise de provision - Szczecin			
- FRA - Taxation des résultats des sociétés fiscalement transparentes		217	(249)
- FRA - Provisions C/C			
- FRA - Ajustement ID / participation			
- FRA - Cession de participation			605
- FRA / IF - Rabot		(813)	(984)
- FRA - Taux d'intérêt maximum déductible		(1 368)	(738)
- Dépréciation d'actifs / test		1 209	551
- Autres différences permanentes		747	389
Déficits créés / utilisés (non activation des IDA)		(594)	(411)
Différentiel taux étranger		2 929	2 915
Effet du changement du taux d'impôt sur les ID		310	468
Crédit d'impôt		1 471	1 643
Autres (Régul N-1)		(23)	369
IMPOT REEL		(11 961)	(12 150)

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 millions d'euros)	31 Décembre 2017	Résultat ⁽¹⁾ 12 mois	Conversion et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périmètre	31 Décembre 2018
Impôts différés						
Réévaluation des actifs ⁽¹⁾	(50 303)	957	182	-	-	(49 164)
Instruments financiers	146	7	-	(72)	-	82
Activation reports déficitaires ⁽²⁾	52 040	(3 742)	-	-	-	48 298
Résultats internes	71	(36)	(0)	-	-	35
Crédit bail	(3 026)	554	0	-	(51)	(2 523)
Différentiel d'amort. sur immo.	(3 747)	773	223	-	-	(2 751)
Avantages sociaux	2 019	(11)	1	352	-	2 362
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisation	(3 358)	(1 497)	0	2 264	-	(2 591)
Différences temporaires	1 069	684	-	-	-	1 753
CVAE	(0)	-	-	-	-	(0)
Autres	(716)	1 050	29	5	-	368
TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS	(5 805)	(1 260)	435	2 549	(51)	(4 132)
Actif	42 454	(53 821)	49 626	2 752	-	41 011
Passif	(48 259)	52 562	(49 452)	58	(51)	(45 142)
TOTAL NET IMPOTS DIFFÉRÉS	(5 805)	(1 259)	174	2 810	(51)	(4 131)

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

(en millions d'euros)	31 Décembre 2016	Résultat 12 mois	Conversion et Autres	Impact Capitaux Propres	Variation de périmètre	31 Décembre 2017
Impôts différés						
Réévaluation des actifs ⁽¹⁾	(60 500)	16 237	505	-	(6 544)	(50 303)
Instruments financiers	291	-	-	(145)	-	146
Activation reports déficitaires ⁽²⁾	73 480	(21 440)	-	-	-	52 040
Résultats internes	135	(63)	(1)	-	-	71
Crédit bail	(4 058)	1 035	(3)	-	-	(3 026)
Différentiel d'amort. sur immo.	(5 341)	1 521	73	-	-	(3 747)
Avantages sociaux	2 356	(247)	(1)	(117)	28	2 019
Autres retraitements fiscaux et d'harmonisation	(5 038)	1 680	-	-	-	(3 358)
Différences temporaires	663	405	-	-	-	1 069
CVAE	(624)	624	-	-	-	(0)
Autres	1 585	(217)	204	(1)	(2 288)	(716)
TOTAL IMPOTS DIFFÉRÉS	2 948	(464)	777	(262)	(8 804)	(5 805)
Actif	40 716	(53 156)	55 068	(174)	-	42 454
Passif	(37 768)	52 692	(54 291)	(88)	(8 804)	(48 259)
TOTAL NET IMPOTS DIFFÉRÉS	2 948	(464)	777	(262)	(8 804)	(5 805)

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

8.4. Reports déficitaires

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

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2017			
	Montant en base	Part activée	Part non activée	Expiration
France	208 160	208 160	-	Illimitée
Royaume-Uni	715	-	715	Illimitée
Espagne	8 363	-	8 363	18 ans
Italie	1 561	-	1 561	Illimitée
Belgique	3 422	-	3 422	Illimitée
Allemagne	1 553	-	1 553	5 ans
Pologne	6 413	-	6 413	5 ans
Sous-total Etranger	22 027	-	22 027	
Total	230 187	208 160	22 027	

- (1) Suite à la constitution d'un groupe d'intégration fiscale en Pologne fin 2017, les déficits antérieurs n'ont pas été transférés à la tête d'intégration fiscale.

9. Regroupements d'entreprises

9.1. Regroupements d'entreprises – France – Campanile Annemasse

Fin juin 2018, le Groupe a acquis l'intégralité des parts de la société d'exploitation du Campanile d'Annemasse.

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

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

Prix payé	1 550	Actifs courants	239
Ajustement de prix	200	Actifs non courants	4 392
Prix d'acquisition total	1 750	Passifs courants	(1 200)
Juste valeur des actifs acquis	(137)	Passifs non courants	(3 294)
Goodwill	1 613	Juste valeur des actifs et passifs acquis	137

9.2. Regroupements d'entreprises – France – Tempting Places

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

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

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

Prix payé	0	Actifs courants	139
Ajustement de prix	0	Actifs non courants	4
Prix d'acquisition total	0	Passifs courants	(550)
Quote-part de juste valeur des actifs acquis	553	Passifs non courants	(146)
Goodwill	553	Juste valeur des actifs et passifs acquis	(553)

9.3. Regroupements d'entreprises – Amérique / Brésil

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

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

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

Prix payé	1 641	Actifs courants	1 052
Ajustement de prix	1 874	Actifs non courants	4 448
Prix d'acquisition total	3 515	Passifs courants	(443)
Juste valeur des actifs acquis	(121)	Passifs non courants	(4 936)
Goodwill	3 394	Juste valeur des actifs et passifs acquis	121

9.4. Regroupements d'entreprises - Asie

Durant le premier semestre 2018, le Groupe a procédé au rachat de l'intégralité des parts minoritaires de la coentreprise « joint-venture » d'Asie du Sud Est, Golden Tulip South-East Asia « GT SEA », initialement détenue à 50%, permettant ainsi de sa présence dans la région.

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

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

Prix payé	0	Actifs courants	1 199
Ajustement de prix	2 362	Actifs non courants	121
Prix d'acquisition total	2 362	Passifs courants	(2 592)
Juste valeur des actifs acquis	1 693	Passifs non courants	(421)
Goodwill	4 055	Juste valeur des actifs et passifs acquis	(1 693)

10. Ecart d'acquisition

10.1. Ecart d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Ecart d'acquisition bruts	501 249	491 613
Pertes de valeur	(36 755)	(36 155)
TOTAL	464 494	455 458

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

Les UGT font l'objet d'une provision pour dépréciation si la valeur nette comptable globale de l'UGT est supérieure à la juste valeur déterminée sur la base d'une évaluation réalisée par des experts indépendants. Ces experts ont déterminé la valeur des contrats de management et de franchise de Louvre Hotels et de Sarovar ainsi que des unités hôtelières contrôlées par le groupe au 31 décembre 2018.

Cette évaluation s'appuie sur la méthode des multiples d'EBITDA, fondée sur la moyenne des EBITDA des dix années 2019-2028 et est confortée avec des valeurs basées sur des cash-flows futurs actualisés.

10.2. Variation des écarts d'acquisition

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2017	Pertes de valeur (2)	Variation de périmètre (1)	Variations des écarts de conv. et Autres	31 Décembre 2018
Hôtels et Sièges/Plateformes opérationnelles	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494
Holdings	-	-	-	-	-
TOTAL	455 458	(600)	10 038	(402)	464 494

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2016	Pertes de valeur	Variation de périmètre	31 Décembre 2017
Hôtels et Sièges/Plateformes opérationnelles	435 507	-	19 951	455 458
Holdings	-	-	-	-
TOTAL	435 507	-	19 951	455 458

- (1) Au 31 décembre 2018, la variation correspond au Goodwill dégagé dans le cadre des acquisitions en France et au Brésil, ainsi que de la prise de contrôle sur des entités Golden Tulip auparavant intégrées selon la méthode de la mise en équivalence (cf. note 9. Regroupements d'entreprises)
- (2) Au 31 décembre 2018, la perte de valeur correspond à la dépréciation du goodwill lié à deux hôtels cédés en France.

11. Autres immobilisations incorporelles

11.1. Autres immobilisations incorporelles par nature

31 Décembre 2018	Autres immobilisations incorporelles brutes	Amortissements cumulés	Autres immobilisations incorporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Droit au bail et autres	6 800	(499)	6 301
Marques	139 195	-	139 195
Autres immobilisations incorporelles	74 081	(42 118)	31 963
TOTAL	220 076	(42 617)	177 459

31 Décembre 2017	Autres immobilisations incorporelles brutes	Amortissements cumulés	Autres immobilisations incorporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Droit au bail et autres	6 574	(467)	6 107
Marques	139 786	-	139 786
Autres immobilisations incorporelles	60 080	(36 882)	23 198
TOTAL	206 440	(37 349)	169 091

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 2018	31 Décembre 2017
Solde en début de période	169 091	148 934
Dotations aux amortissements	(5 088)	(5 072)
Acquisitions	11 923	10 687
Cessions/diminutions	(375)	(146)
Mouvements de périmètre ⁽¹⁾	2 777	16 243
Reclassements et autres ⁽²⁾	(870)	(1 554)
Solde en fin de période	177 459	169 091

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

(2) Correspond principalement aux écarts de conversion.

12. Immobilisations corporelles

12.1. Immobilisations corporelles par nature

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

31 Décembre 2017	Immobilisations corporelles brutes	Amortissements cumulés et pertes de valeur	Immobilisations corporelles
<i>(en milliers d'euros)</i>			
Terrains	124 395	(5 971)	118 423
Constructions	742 230	(491 356)	250 874
Installations techniques et outillages	128 596	(111 793)	16 803
Agencements et autres	34 236	(24 373)	9 862
Immobilisations corporelles en cours	9 052	(152)	8 900
TOTAL	1 038 508	(633 646)	404 863

12.2. Variation des immobilisations corporelles

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Solde en début de période	404 863	408 189
Dotations aux amortissements	(35 833)	(38 926)
Pertes de valeur ⁽¹⁾	4 952	2 705
Acquisitions	29 435	21 901
Cessions/diminutions	(1 215)	(556)
Mouvements de périmètre ⁽²⁾	6 680	11 422
Variation des écarts de conversion et autres	(3 523)	127
Solde en fin de période	405 359	404 863

(1) Correspond principalement aux hôtels économiques en Espagne et Pays-Bas.

(2) Correspond principalement à l'acquisition de la plateforme opérationnelle au Brésil (cf. note 9.3) et à l'acquisition d'Annemasse (cf. note 9.1).

13. Titres mis en équivalence

13.1. Titres mis en équivalence

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018			31 Décembre 2017		
	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle	Valeur	Résultat net	Pourcentage de contrôle
SNC Chaville Bx Arles	814	100	27,80%	804	65	27,80%
SNC Invest Hotels Dix 90	1 247	201	31,30%	1 165	125	31,30%
SNC Bayeux	591	46	28,20%	582	48	28,20%
Mulhouse Illzach	262	5	36,36%	275	13	36,36%
Golden Tulip West Africa LTD	1	1	50,00%	263	-	50,00%
Golden Tulip Mena SAS	(0)	(1)	50,00%	477	1	50,00%
SNC Metz Laon Vannes Ferte	310	(32)	22,50%	361	14	22,50%
Hôtel Campanile de Monluçon	69	1	20,00%	339	0	20,00%
SNC Reims Luneville Roncq	513	41	33,00%	479	14	33,00%
SNC Lisieux	328	(32)	39,30%	603	70	39,30%
SNC Angers Montpellier Villen	858	85	29,50%	851	71	29,50%
SNC Rouen Annecy	396	(163)	42,30%	916	(0)	42,30%
HG Bollène	396	37	39,50%	359	18	39,50%
SNC Fontenay Dieppe	0	0	24,10%	97	(0)	24,10%
Golden Tulip Hotels India LTD	53	46	49,61%	392	(0)	49,61%
Saclay Invest Hotel	227	(33)	33,33%	500	(0)	33,33%
Other	1 679	582	n/a	(863)	(57)	n/a
TOTAL	7 744	884		7 602	380	

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

13.2. Variation des titres mis en équivalence

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Solde en début de période	7 602	8 650
Quote-part dans le résultat net de la période	884	380
Dividendes perçus	(786)	(1 400)
Mouvements de périmètre	(4)	-
Ecart de conversion et autres	48	(29)
Solde en fin de période	7 744	7 602

14. Actifs financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Titres de participation	3 905	446
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	3 905	446
Dépôts et cautionnements ⁽¹⁾	4 172	3 413
Autres prêts et créances	769	368
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti	4 942	3 781
Total actifs financiers non courants	8 847	4 226
Actifs détenus à des fins de transaction	16	16
Actifs financiers évalués à la juste valeur par capitaux propres	16	16
Dépôts et cautionnements	459	460
Créances sur cessions d'actifs	344	19
Autres prêts et créances ⁽²⁾	4 278	9 276
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti	5 081	9 755
Total actifs financiers courants	5 098	9 771

(1) Correspond principalement à Louvre Hôtels Group.

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

Les valeurs nettes comptables correspondent aux valeurs de marché.

15. Stocks

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

31 Décembre 2017			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Brut	Dépréciation	Net
Matières premières et approvisionnements	2 204	-	2 204
En cours de production	157	(157)	-
Marchandises	1 298	(191)	1 107
TOTAL	3 658	(348)	3 311

16. Clients et Fournisseurs

16.1. Clients

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Valeur brute	84 956	84 745
Dépréciation	(15 817)	(15 453)
Clients	69 138	69 292

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

16.2. Fournisseurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Dettes fournisseurs	52 718	47 409
Fournisseurs	52 718	47 409

17. Autres débiteurs et créditeurs

17.1. Autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Avances et acomptes	3 297	1 749
Créances fiscales	13 085	11 589
Autres créances	1 908	1 406
Charges constatées d'avance	3 215	3 251
Autres débiteurs	21 505	17 995

17.2. Autres créditeurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Clients – Avances et acomptes reçus	5 823	5 028
Dettes sur acquisitions d'actifs	13 676	10 816
Dettes sociales	37 408	35 002
Dettes fiscales	15 213	14 338
Passifs de contrat (1)	14 970	
Autres	6 540	10 913
Autres créditeurs	93 630	76 097

(1) Correspond principalement à la linéarisation des droits d'entrée de l'activité de franchiseur du Groupe (cf. note 4.1) et au produit constaté d'avance relatif aux campagnes de publicité (cf. note 4.7).

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

18.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Disponibilités	67 782	65 263
Equivalents de trésorerie ⁽¹⁾	6 278	2 786
Trésorerie et équivalents de trésorerie	74 059	68 049

(1) Correspond au fonds commun de placement (FCP) de Sarovar

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Trésorerie et équivalents de trésor. au Bilan	74 059	68 049
Banques créditrices	(8)	(682)
Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau des flux de trésorerie	74 052	67 367

19. Capitaux propres consolidés

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

Normes IFRS (en milliers d'euros)	Capital	Réserve légale	Réserves et autres Réserve de conversion	Variation de juste valeur	Autres réserves	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total Capitaux propres
Situation au 31 Décembre 2016	262 037	26 204	(11 185)	(1 616)	(147 072)	31 985	160 353	11 551	171 903
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(834)	(834)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	31 985	(31 985)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	1	-	(6 219)	-	(6 218)	(590)	(6 808)
Autre	-	-	-	(15)	(147)	-	(162)	-	(162)
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	34 448	34 448	596	35 044
Autres éléments du résultat global	-	-	(1 190)	72	-	-	(1 118)	(424)	(1 542)
Situation au 31 Décembre 2017	262 037	26 204	(12 374)	(1 560)	(121 453)	34 448	187 302	10 300	197 602
Adoption de la norme IFRS 9	-	-	-	-	3 569	-	3 569	-	3 569
Adoption de la norme IFRS 15	-	-	-	-	(6 633)	-	(6 633)	-	(6 633)
Situation au 1 Janvier 2018	262 037	26 204	(12 374)	(1 560)	(124 517)	34 448	184 238	10 300	194 538
Dividendes distribués	-	-	-	-	-	-	-	(823)	(823)
Affectation du Résultat N-1	-	-	-	-	34 448	(34 448)	-	-	-
Variation de périmètre	-	-	-	-	(246)	-	(246)	28	(217)
Autre	-	-	-	(364)	1 152	-	788	-	788
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	33 393	33 393	1 059	34 452
Autres éléments du résultat global	-	-	(2 503)	(384)	(11)	-	(2 898)	(221)	(3 120)
Situation au 31 Décembre 2018	262 037	26 204	(14 877)	(2 308)	(89 173)	33 393	215 275	10 343	225 618

20. Emprunts et dettes financières

20.1. Ventilation par nature

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Emprunts auprès établis. de crédit ⁽¹⁾	35 525	37 390
Compte courant avec Sailing Investment Co	762 313	798 893
Autres emprunts et dettes assimilées ⁽²⁾	13 533	14 404
Emprunts et dettes financières à long terme au coût amorti	811 371	850 687
Total emprunts et dettes financières à long terme	811 371	850 687
Emprunts auprès établis. de crédit	3 632	2 405
Compte courant avec Sailing Investment Co ⁽³⁾	34 623	17 670
Intérêts courus sur emprunts	(0)	3
Concours bancaires (trésorerie passive)	8	682
Autres emprunts et dettes assimilées	1 359	768
Emprunts et dettes financières à court terme au coût amorti	39 621	21 529
Instruments financiers à la juste valeur ⁽⁴⁾	354	563
Total emprunts et dettes financières à court terme	39 976	22 092
Total emprunts et dettes financières	851 347	872 779

(1) Comprend notamment les dettes souscrites par la Pologne et les dettes de location-financement.

(2) Correspond aux put sur intérêts ne donnant pas le contrôle de Sarovar pour 11,7 M€ et d'Hôtels et Préférence pour 1,2 M€.

(3) Remboursement partiel du compte courant avec Sailing Investment Co de 15M€ fin 2018 et le remboursement de 32 M€ prévu en 2019.

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

Les financements souscrits auprès de Sailing Investment Co SARL, société mère de Groupe du Louvre, portent le montant total des emprunts à 794,3M€ au 31 décembre 2018. L'échéance des dettes est au 28 février 2022 incluant des remboursements par tranche à partir de 2019. Le taux est de +2,10% + Euribor pour les dettes souscrites par Groupe du Louvre, et 1,70% + Euribor pour la dette souscrite par Louvre Hôtels Group. Les dettes ont été souscrites en euro, aucune couverture de taux n'a donc été mise en place.

20.2. Ventilation par devise

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
EUR - Euro	819 156	836 596
PLN - Zloty	16 795	19 395
INR - Roupie Indienne	142	368
Emprunts et dettes financières	836 093	856 359

20.3. Ventilation par taux

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Taux fixe	22 031	20 565
Taux variable	814 062	835 794
Emprunts et dettes financières	836 093	856 359

20.4. Ventilation par échéance

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
moins d'un an	38 254	24 399
plus d'un an et moins de deux ans	28 790	38 023
plus de deux ans et moins de trois ans	33 689	28 575
plus de trois ans et moins de quatre ans (1)	710 947	33 464
plus de quatre ans et moins de cinq ans	10 285	710 712
plus de cinq ans	14 126	21 186
Emprunts et dettes financières	836 093	856 359

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

21. Instruments financiers à la juste valeur

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

31 Décembre 2018						
<i>(en milliers d'euros)</i>	Titres de participation	Actifs financiers à la juste valeur par le biais du compte de résultat	Actifs et passifs comptabilisés au coût amorti	Instruments financiers	Valeur comptable	Juste valeur
Actifs financiers	3 905	4 648	5 391	(0)	13 944	13 944
Clients			69 138		69 138	69 138
Autres débiteurs			21 505		21 505	21 505
Trésorerie et équivalents de trésorerie		74 059			74 059	74 059
Emprunts et autres dettes financières	-	-	850 993	354	851 347	851 347
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			762 313		762 313	762 313
Autres emprunts à long terme			49 058		49 058	49 058
Emprunts à court terme			39 621		39 621	39 621
Instruments financiers à la juste valeur				354	354	354
Fournisseurs			52 718		52 718	52 718
Autres créditeurs			93 630		93 630	93 630

31 Décembre 2017

(en millions d'euros)	Actifs financiers					
	Titres de participation	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	116	3 889	9 663	0	13 998	13 998
Clients			69 292		69 292	69 292
Autres débiteurs			17 995		17 995	17 995
Trésorerie et équivalents de trésorerie		68 049			68 049	68 049
Emprunts et autres dettes financières	-	-	872 216	563	872 779	872 779
Avances consenties par les actionnaires - part à long terme			798 893		798 893	798 893
Autres emprunts à long terme			51 794		51 794	51 794
Emprunts à court terme			21 529		21 529	21 529
Instruments financiers à la juste valeur				563	563	563
Fournisseurs			47 409		47 409	47 409
Autres créditeurs			76 097		76 097	76 097

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.

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

<i>(en millions d'euros)</i>	31 Décembre 2017			
	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Actifs financiers				
Actifs financiers				
<i>Titres de participation</i>	446	-	446	-
<i>Actifs détenus à des fins de transaction</i>	16	-	16	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	68 049	68 049	-	-
Passifs financiers				
Emprunts et autres dettes financières				
<i>Instruments financiers à la juste valeur</i>	563	563	-	-

22. Provisions pour retraite

22.1. Description des régimes et principales hypothèses

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

Ils sont constitués de :

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

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

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

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

	31 Décembre 2018	31 décembre 2017
Taux d'actualisation (1)	1,60%	1,60%
Taux d'inflation à long terme	1,75%	1,75%
Progression des salaires :		
- Byron	4.00%	4.00%
- Holdings	3.00%	3.00%
- Hôtels	2.50%	2.50%
Mobilité et charges sociales	Différentes par société	
Tables de mortalité :		
- Risque temporaire (indemnités de départ, médailles du travail)	TH TF 00 – 02 selon le sexe Table par génération TGH05 – TGF05 selon le sexe	INSEE 2012 – 2014 selon le sexe Table par génération TGH05 – TGF05 selon le sexe
Taux de progression des primes de médaille libellées en euros	Inflation	
Type et âge de départ en retraite	Départ volontaire du salarié à l'âge auquel il obtient le nombre de trimestres nécessaire pour liquider sa retraite sécurité sociale sans abattement (compris entre 60 et 67 selon la catégorie socioprofessionnelle et l'année de naissance). Cet âge est déterminé en supposant un âge de début de carrière de 20 ans pour les non cadres, 22 ans pour les cadres et 23 ans pour les cadres supérieurs.	

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

22.2. Valeur des engagements

<i>(en milliers d'euros)</i>	Variation de la valeur des engagements		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Valeur des engagements au 31 Décembre 2017	7 239	337	7 576
Coût des services	743	37	781
Coût de l'actualisation	108	5	113
Prestations payées dans l'année	(116)	(35)	(151)
Modification de régime	-	-	-
Changement d'hypothèses	1 034	36	1 070
Variation de périmètre	-	-	-
Réductions / cessations	-	-	-
Pertes / gains actuariels	(9)	6	(3)
Écarts de conversion et autres	(17)	-	(17)
Valeur des engagements au 31 Décembre 2018	8 982	387	9 369

22.3. 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	743	37	781
Coût des services passés			-
Réduction / cessation			-
Total coût des services	743	37	781
Coût de l'actualisation	108	5	113
Produit d'intérêts généré par les actifs			-
Total des intérêts nets sur le (passif) / l'actif	108	5	113
Total	851	43	894

22.4. 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 démographiques	977	36	1 013
Pertes / gains actuariels liés aux changements d'hypothèses financières	57	-	57
Pertes / gains actuariels liés à l'expérience	(9)	6	(3)
Rendement des actifs du régime supérieur / (inférieur) au produit d'intérêts			-
Total	1 025	42	1 067

22.5. 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 2017	7 239	337	7 576
Variation de périmètre		-	-
Montant reconnu en résultat	851	84	936
Décaissements (prestations et contributions payées par l'employeur)	(116)	(35)	(151)
Montant reconnu en AERG (autres éléments du résultat global)	1 025	-	1 025
Ecart de change	(17)	-	(17)
Provisions comptabilisées au 31 Décembre 2018	8 982	387	9 369

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

(en milliers d'euros)	Cumul des montants reconnus en AERG		
	Autres avantages post retraite	Médailles du travail	Total
Cumul des montants à l'ouverture	2 249	-	2 249
Variation de périmètre	-	-	-
Réévaluations du passif / actif net	1 025	-	1 025
Réductions / cessations	-	-	-
Ecart de change	(17)	-	(17)
Total	3 257	-	3 257

23. Autres provisions

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2017	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre (2)	Ecart de conversion et autres	31 Décembre 2018
Autres provisions pour litiges	4	105	-	(4)	216	(23)	298
Autres provisions pour risques	850	584	(74)	(623)	2 740	(436)	3 042
Autres provisions pour charges	27	-	-	-	-	0	27
Provisions non courantes	881	689	(74)	(627)	2 956	(459)	3 367
Prov. / hypothèque	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	15	-	-	(8)	-	(0)	7
Autres provisions pour litiges	1 269	1 195	(216)	(1 085)	-	-	1 163
Autres provisions pour risques	2 130	115	(324)	(1 166)	-	1	756
Autres provisions pour charges ⁽¹⁾	4 269	2 637	(3 214)	(662)	-	(0)	3 030
Provisions courantes	7 683	3 946	(3 784)	(2 920)	-	1	4 956

(en milliers d'euros)	31 Décembre 2016	Dotation	Reprise avec utilisation	Reprise non utilisée	Variation de périmètre	Ecart de conversion et autres	31 Décembre 2017
Autres provisions pour litiges	24	108	(20)	(108)	-	-	4
Autres provisions pour risques	901	704	(192)	(628)	79	(13)	850
Autres provisions pour charges	32	-	(5)	-	-	(0)	27
Provisions non courantes	957	812	(217)	(737)	79	(13)	881
Prov. / hypothèque	-	-	-	-	-	-	-
Provisions pour impôts	15	-	-	-	-	(0)	15
Autres provisions pour litiges	1 462	1 291	(276)	(1 208)	-	1	1 269
Autres provisions pour risques	622	1 603	(109)	-	-	14	2 130
Autres provisions pour charges	3 344	1 100	(174)	-	-	0	4 269
Provisions courantes	5 443	3 994	(559)	(1 268)	-	14	7 683

(1) Incluant une provision de (1,6m€) relative au loyer des locaux inoccupés du siège du Groupe (cf. note 6.8).

(2) le montant est principalement issu de l'acquisition des sociétés au Brésil et l'allocation du prix d'acquisition est provisoire conformément à IFRS3 révisé (cf. note 9.3).

24. Gestion des risques de marché et instruments financiers dérivés

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018		31 Décembre 2017	
	à l'actif	au passif	à l'actif	au passif
Gestion du risque de taux d'intérêt	0	355	0	563
<i>Swaps payeurs de taux fixe</i>	-	355	-	563
TOTAL	0	354	0	563

24.1. 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 2018	31 Décembre 2017
<u>Swaps payeurs de taux fixe</u>		
Montant notionnel	14 318	15 227
Taux prêteur	Euribor 3M	Euribor 3M
Taux emprunteur moyen	1,40% - 1,41% - 1,40% - 1,41% - 1,44%	1,44%
Échéance	June 2020	June 2020
<i>A un an au plus</i>	935	909
<i>A plus d'un an et cinq ans au plus</i>	13 383	14 318
<i>A plus de cinq ans</i>	-	-

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

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Taux fixe	22 031	20 565
Taux variable	814 062	835 794
Emprunts et dettes financières au coût amorti	836 093	856 359

24.2. Gestion du risque de change

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

24.3. Gestion du risque de liquidité

<i>(en milliers d'euros)</i>		31 Décembre 2018				
	TOTAL	31-12-19	31-12-20	31-12-21	31-12-22	Au-delà
Emprunts auprès établis. de crédit	35 525		3 790	3 689	3 635	24 411
Compte courant Sailing Investment Co	762 313		25 000	30 000	707 313	
Autres emprunts et dettes assimilées	13 533		(0)	12 939	(1)	593
Emprunts et dettes fin. à long terme au coût amorti	811 371		28 790	46 628	710 947	25 004
Emprunts auprès établis. de crédit	3 632	3 632				
Compte courant Sailing Investment Co	34 623	34 623				
Concours bancaires (trésorerie passive)	8	8				
Autres emprunts et dettes assimilées	1 359	1 359				
Emprunts et dettes fin. à court terme au coût amorti	39 621	39 621				

25. Engagements hors bilan

25.1. Liste des garanties consenties par le Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Engagements donnés		
Autres garanties réelles sur dettes au bilan	42 175	43 297
Total	42 175	43 297

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

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

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

Au 30 septembre 2018, date du dernier calcul, ces engagements étaient respectés au niveau du sous-groupe polonais.

25.3. Autres garanties consenties par le Groupe

Engagements de loyers

Lors de la cession des murs de 32 Campanile en 2011 (projet PEI), un contrat de bail a été signé pour une durée de 12 ans à échéance mai 2023, renouvelable 6 fois à la discrétion du locataire, avec un loyer variable égal à un pourcentage du chiffre d'affaires différent pour chaque hôtel (en moyenne 17% du chiffre d'affaires). Pour l'exercice clos au 31 décembre 2018, les loyers s'élèvent à 11,5M€.

Dans le cadre du déménagement du Groupe prévu en mai 2019, la société Groupe du Louvre porte le bail des nouveaux locaux du siège qui se situe à Tour Voltaire, La Défense.

Aucun montage déconsolidant n'a été mis en place par le Groupe susceptible de générer des engagements hors bilan.

26. Passifs éventuels

Dans le cadre normal de ses activités, le groupe peut être défendeur dans des litiges et contentieux. Il comptabilise une provision à chaque fois qu'il estime probable un dénouement défavorable devant se traduire par une sortie de ressources dont le montant peut être estimé de manière fiable. Le groupe estime avoir constitué des provisions suffisantes pour couvrir les risques liés à des litiges généraux et spécifiques existants au 31 décembre 2018.

27. Rémunération des dirigeants

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

28. Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant total des honoraires des commissaires aux comptes, comptabilisé au compte de résultat du Groupe au cours de l'exercice 2018, est de 1,1M€.

29. Opérations avec les parties liées

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

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

Au cours de l'exercice 2018, 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 2018	31 Décembre 2017
Créance financière à court terme		
Compte courant - Sailing Investment Co SARL		4 579
Compte courant - Jin Jiang Louvre ASIA		2 489
Total actifs courants	-	7 068
Emprunts et dettes financières à long terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	762 313	798 893
Total passifs non courants	762 313	798 893
Emprunts et dettes financières à court terme		
Prêt accordé par Sailing Investment Co SARL	32 000	15 000
Intérêts courus	2 623	2 667
Total passifs courants	34 623	17 667

30. Périmètre de consolidation

Au 31 décembre 2018, le nombre de sociétés consolidées se décompose comme suit :

	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Intégration globale	371	361
Mise en équivalence	29	34
TOTAL	400	395

Légende des abréviations :

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

Les sociétés consolidées sont présentées dans les tableaux suivants :

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Cltms sociale	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Holdings	FRA	STARGT	Groupe du Louvre (ex Star Gt Acquisition)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	HPREFERENCE	Hôtels et Préférence	Déc. 31 IG	90 IG	90
Hôtels	BEL	ANVERS	Hotelimmo Antwerpen (Anvers)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	BEL	CAMPAG	Campagent (Gand)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	BEL	CAMPBEL	Campabel (Bruxelles Vilvoorde)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	BEL	ENVBENE	Louvre Hotels Benelux	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	BRA	GTBRESIL	Golden Tulip Brasilia Hotelaria LTD	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	BRA	LAHOTELS	LAHotels Empreendimentos 1 Ltda.	Déc. 31 IG	100 NC	0
Sièges Plateformes opérationnelles	BRA	LAHSERVICOS	LAHotels Serviços Ltda.	Déc. 31 IG	100 NC	0
Sièges Plateformes opérationnelles	BRA	OBOBDEVIAJAR	OBOBDEVIAJAR	Déc. 31 IG	100 NC	0
Sièges Plateformes opérationnelles	CHE	GTNWA	Golden Tulip Hospitality Management North West Africa*	Déc. 31 NC	0 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	CHE	GTSA	Golden Tulip Southern Asia LTD*	Déc. 31 ME	50 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	CHE	GTSEA	Golden Tulip South East Asia LTD*	Déc. 31 IG	100 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	CHE	GTWA	Golden Tulip West Africa LTD*	Déc. 31 ME	50 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	CHN	GTCHINA	Golden Tulip Shangai Hospitality Management	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	DEU	ACLHGBH	Louvre Hotels Germany Services GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	BERLINH	Nordic Hotels Berlin GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	BETRIEBS	DOMICIL Hotel Betriebs GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	BIELEFELD	Nordic Hotel Bielefeld GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	DANISCHER	Nordic Hotels Danischer Hof Betriebs GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	DUSSELDORF	Nordic Hotels Dusseldorf GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	HAMBURG	Nordic Hotels Hamburg GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	KIEL	Nordic Hotel AG Kiel GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	DEU	LHGMBH	Louvre Hotels Group Germany Holding GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	LUBECK	Nordic Hotels Lubeck GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	DEU	MUNCHEN	Nordic Hotels Munchen GmbH	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	ALCALA	Hôtel Grill Alcala de Henares	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	ALICANT	Hôtel Grill Alicante	Déc. 31 IG	100 IG	100

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Classe sociale	31	
					Décembre 2018	Décembre 2017
Hôtels	ESP	BARBERA2	Hôtel Grill Barbera (Barcelone)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	CORNELA	Hôtel Grill Cornella	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	ELCHE	Hôtel Grill Elche	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	ESP	ENVESPA	Louvre Hotels Espagne	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	MALAGA	Hôtel Grill Malaga	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ESP	MURCIA	Hôtel Grill Murcia	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ZLNET	Tempting Places	Déc. 31 IG	100 NC	0
Hôtels	FRA	ABGESTION	AB Gestion	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ADX	Hôtel Grill d'Aix les Bains	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ALENCON	Hôtel Grill Alençon	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AMBEHOVI	Ambahovi	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AMILLY	Le Puyseau Développement	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AMVR	SNC Angers Montpellier Villeneuve Rennes Invest Hotels*	Déc. 31 ME	30 ME	30
Hôtels	FRA	ANNEMASSE	Parcotel Annemasse - Campanile	Déc. 31 IG	100 NC	0
Hôtels	FRA	ANLUAR	Anhuar	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ARCUEIL	Gestion Hôtel Arcueil	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ARENAS	Hôtel Grill Nice l'Arenas	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ARGENT	Gestion Hotel Argenteuil	Déc. 31 IG	90 IG	90
Hôtels	FRA	ASF	Asf Entreprises	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ASPROB	Asprob	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AUCH	SNC Auch Rochefort Pessac*	Déc. 31 ME	34 ME	34
Hôtels	FRA	AUDILAC	Audilac	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AULNE	l'Aulne Développement SRL	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	AXOS	Axios_Le Havre Montivilliers	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BAGNOL	Hôtel Grill Bagnol	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BANNERIS	SARL Banneris Investissement	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BARENT	Gestion Hôtels Dijon, Barentin	Déc. 31 IG	87 IG	87
Hôtels	FRA	BASLIQ	Hôtel Grill de la Basilique (Saint Denis)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BASTIL	Hôtel Grill Tarbes Bastillac	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BAYEUX	SNC Bayeux Bergerac Blagnac*	Déc. 31 ME	28 ME	28
Hôtels	FRA	BAYONNE	Invest Hôtels Bayonne Mont de Marsan	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BDXARTG	Hôtel Grill Bordeaux Artigues	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BDXLAC	Hôtel Grill Bordeaux Le Lac	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BDXSUD	Gestion Hôtels Bordeaux Sud	Déc. 31 IG	78 IG	78
Hôtels	FRA	BEAUVAL	Hôtel Grill Aix La Beauvalle	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BELLEVUE	EURL Bellevue	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BESANC	Hôtel Grill Besançon Chateaufarine	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BELRIOT	SARL Beunot Gestion	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BIARRIT	Grands Hôtels de Biarritz	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BLOIS	Hôtel Grill Blois	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BLYON	Bleu Lyon Centre	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BM	BM	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BOBIGNY	Hôtel Grill Bobigny	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BOLLENE	HG Bollène*	Déc. 31 ME	40 ME	40
Hôtels	FRA	BOODVANI	Boodvani	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BREST	Brest L'Armorique	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BRIE	Brie Auvergne Invest Hotels	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BROISSY	Bleu Roissy	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	BURCHAS	Hôtel bureau de Chasse sur Rhône	Déc. 31 IG	90 IG	90

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Classe sociale	31		31	
					IG	Décembre 2018	IG	Décembre 2017
Hôtels	FRA	BUSSY	Hôtels Val de Bussy	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	BV	BV	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	BYRON	Byron gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	BYRONF	Byron Fondamental	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	BYRONPAT	Byron Patrimoine	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	C2NA	C2NA	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CAEN	Hôtel Grill Caen Herouville	Déc. 31	IG	90 IG	90	90
Hôtels	FRA	CAHORS	Gestion Hotel Cahors Vitrolles	Déc. 31	IG	56 IG	56	56
Hôtels	FRA	CALLIESBE	Callies BE Gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CALLIESG	Callies Gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CAMBOUR	Cambourget	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CAMPACH	Campachis	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	CAMPUS	Campus	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CERGY	Hôtel Grill Cergy, Osny	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHANAS	Hôtel Grill de Chanas	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHARCOT	Charcot Gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHARLES	Gestion Hotel Saint Charles (Paris Tour Eiffel)	Déc. 31	IG	75 IG	75	75
Hôtels	FRA	CHARLEV	Gestion Hôtels Charleville, Lens	Déc. 31	IG	87 IG	87	87
Hôtels	FRA	CHASSE	Hôtel Grill de Chasse sur Rhône	Déc. 31	IG	77 IG	77	77
Hôtels	FRA	CHATEAU	Château London	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHATRX	Chateauroux*	Déc. 31	ME	28 ME	28	28
Hôtels	FRA	CHAVABE	Chavabe	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHAVILLE	SNC Chaville Bx Azles*	Déc. 31	ME	28 ME	28	28
Hôtels	FRA	CHELLES	Hôtel Grill de Chelles	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CHEVREF	SARL Chevreteville	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CLFLAND	Hôtel Paris Flandres (La Vilette)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	COFINGES	Cofinges	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	COLMAR	Hôtel Grill Colmar Nord (aéroport)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	COMPIEG	Hôtel Grill Compiègne	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CPLINVES	CPL Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CYNE	EURL Cygne	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	CZX	CZX Patrimoine	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DARDIL	Hôtel Grill Lyon-Dardilly	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DAX	Saint Paul Les Dax	Déc. 31	IG	71 IG	71	71
Hôtels	FRA	DAXGEST	Dax Gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DCC	SEP DCC	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DEBOISSY	De Boissy	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DEJARDIN	Dejardins Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DELAMBRE	Delambre Invest	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DIDEROT	Diderot Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DIJON	Hôtel Grill Dijon St Appolinaire	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DINAN	Dinan Pécorne Invest Hotel	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	DOREMI	Doremi	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DREUX	Hôtel Grill de Dreux	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DUMARQUIS	EURL Du Marquis	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DVGESTION	Dv Gestion	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	DVPATRI	Dv Patrimoine	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	EAT	Eat	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	ECOANNE	Eco Arruemas	Déc. 31	IG	100 IG	100	100

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Claire sociale	31 Décembre 2016	31 Décembre 2017
Hôtels	FRA	PONTARL	Gestion Hôtels Pontarlier, Strasbourg, Saintes	Déc. 31	IG	67 IG
Hôtels	FRA	PONTOISE	Camptoisie	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	PONTSCF	Ponts de Ce	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	PITTEDOM	P'tite Dom	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	QUIMPFR	Gestion Hôtels Quimper, Naney Nord	Déc. 31	IG	89 IG
Hôtels	FRA	RACINE	Racine Investissements	Déc. 31	IG	100 IG
Sieges/Plateformes opérationnelles	FRA	RAP	R.A.P	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RBI	Participations Europe (ex RBI.)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	REIMS	SNC Reims Luneville Roncq*	Déc. 31	ME	33 ME
Hôtels	FRA	RENNES	Invest Hôtels St Dizier Rennes	Déc. 31	IG	74 IG
Hôtels	FRA	RICHARD	Richard Prony	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RIFAU	Rifau (FURI)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RIO	Rio	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RIFINANCE	RI Finance	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	ROCCOPAT	Rocco Patrimoine	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RODEZ	Gerestel Rodez Nancy Aurillac	Déc. 31	IG	66 IG
Hôtels	FRA	ROISSY	Roissy Invest Hôtels	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	ROUANN	SNC Rouen Annecy*	Déc. 31	ME	42 ME
Hôtels	FRA	ROUBAIX	Roubaix*	Déc. 31	ME	28 ME
Hôtels	FRA	ROUEN	Gestion Hôtel Rouen Franqueville	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	RUNGIS	Hotelière du marche de Rungis	Déc. 31	IG	100 NC
Hôtels	FRA	SACLAY	Saclay Invest Hotel*	Déc. 31	ME	33 ME
Hôtels	FRA	SALON	HGHB Salon de Provence	Déc. 31	IG	69 IG
Hôtels	FRA	SANCERRE	Sancerre	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SANNOIS	Hôtel Grill Paris Ermont Sannois	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SARAN	Saran Invest Hôtel	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SCIBOL	SCI Bollène*	Déc. 31	ME	40 ME
Hôtels	FRA	SCICALA	SCI La Calade	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SCICHAS	SCI Chasse	Déc. 31	IG	64,9994 IG
Hôtels	FRA	SCICYNA	SCI Cynalex	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SCIMARN	SCI Mamotel	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SCITIER	SCI Thiers	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SEPBOUL	Gestion Hôtel de Boulogne	Déc. 31	IG	89 IG
Hôtels	FRA	SEPT	Invest Hôtel Sept 91	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SGHI	SGHI Porte d'Italie	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SOISSON	Gestion Hotel Soussons	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SOJECA	Sojeca	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SONEGIF	Sonégif	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	STCHAMOND	SNC St Chamond Compiègne Beauvais*	Déc. 31	ME	27 ME
Hôtels	FRA	STCYR	St Cyr Millau Nimes	Déc. 31	IG	51 IG
Hôtels	FRA	STETIEN	Hôtel Bureau de Villars	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	STGLAYE	Hôtel Gril Saint Germain-en-Laye	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	STPHILBERT	Saint Philbert Conzeils	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	STQUENT	Gestion Hôtel de St Quentin en Yvelines	Déc. 31	IG	87 IG
Hôtels	FRA	STRASG	Hôtel Gril Strasbourg Geispolsheim	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SUTTOME	Suttome	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	SURESNE	Hôtels du pont de Suresnes	Déc. 31	IG	100 IG

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clétses sociales	31 Décembre 2016	31 Décembre 2017
Hôtels	FRA	ECOBOUL	Eco Boulogne	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOBOUR	Eco Bourges	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOBRES	Eco Brest	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOCHAN	Eco Chantilly	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECODREU	Eco Dreux	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECODUNK	Eco Dunkerque	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOEUL	Eco Montreuil	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOLIM	Eco Limoges	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOLOM	Eco Lille Lomme	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOMONT	HB Montpellier Lattes	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECONIOR	Eco Niort La Creche	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOPONT	Eco Le Pontet	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOROAN	Côte Eco Rouanne	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOROIS	Côte Eco Roissy	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOSOUR	Eco Olivet La Source	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOTARB	Eco Tarbes	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOTHB	Eco Saint Thibault des Vignes	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOTORC	Eco Torcy	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOVAL	Eco Valence	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ECOVILP	Eco Villepinde	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EDCA	Edca	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ELISEGUI	EURL Elisegui	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ELPATRMO	El Patrimonial	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	ENVPART	Envergure Participations	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPICEA	Epicea	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPINAL	Gestion Hôtels Epinal, Mont St Aignan	Déc. 31 IG	78 IG	78
Hôtels	FRA	EPONE	Boissy Epone Invest Hôtels	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART10	E.P. Part 10 (ex Prouvost Berry)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART11	E.P. Part 11 (ex Amiel)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART12	E.P. Part 12 (ex Daussy)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART6	E.P. Part 6 (Ex Paul Firino Martelli)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART7	E.P. Part 7 (Ex JP Weydant Conseils)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART8	E.P. Part 8 (Ex P. Longuet Conseils)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EPPART9	E.P. Part 9 (ex Camerind)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	ERDREPAT	Erdre Patrimoine	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EUROGEST	Eurogestor	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	EVREUX	Gestion Hôtels Evreux, St Brieuc	Déc. 31 IG	74 IG	74
Hôtels	FRA	FB	FB	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	FEIDE	Feide	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	FGESTION	F Gestion	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	FINGEST	Finance Gestion	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	FINMADI	Finnadi	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	PONTBL	Hôtel du Château (Fontainebleau)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	FONTENAY	SNC Fontenay Dieppe*	Déc. 31 ME	24 ME	24
Hôtels	FRA	FONTENEL	Fontenelle Investissements	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	FOUGERES	Invest Hôtels Fougères Eysines	Déc. 31 IG	65 IG	65
Hôtels	FRA	FOURNIER	E.P. Part 2 (Ex SARL Fournier)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	G2H	Gestion 2 Hôtels (Bordeaux, Dunkerque)	Déc. 31 IG	75 IG	75
Hôtels	FRA	G3H	Gestion 3 Hôtels (Brive, Calais, Gonesse)	Déc. 31 IG	89 IG	89

Activité	Pays	Unité (mille)	Société	Clôture sociale	31 Décembre 2016	31 Décembre 2017
Hôtels	FRA	TARBES	Hôtel Gril Tarbes Odes	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TASSIN	Tassin Invest Hôtels	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TAURUS	Taurus	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TAVERNO	Hôtel Gril de Tavenay	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TIM	Tim	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TISOU	Tisou	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TORCY	Hôtel Gril Torcy - Marne La Vallée	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	TOULOUS	Gestion Hôtels Toulouse, Thionville, Châlons	Déc. 31	IG	88 IG
Hôtels	FRA	TOULROCH	SNC Toulouse La Rochelle Saint-Avoid Thiers Invest Hotels*	Déc. 31	ME	28 ME
Hôtels	FRA	TRAPPES	Trappes*	Déc. 31	ME	41 ME
Hôtels	FRA	TRIGNAC	Hôtel Gril St Nazaire Trignac Sognignac	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	FRA	TULIPRESI	Tulip Residences	Déc. 31	IG	100 NC
Hôtels	FRA	TUOT	E.P. Part 4 (Ex Tuot)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VERCRIS	Vercris (Grenoble Saint Egrève)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VIERZON	Invest Hôtels Vierzon Valenciennes	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VILASCO	Hôtel Gril Lille-Villeueuve d'Ascq	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VILFRAN	Hôtel Gril Villefranche-sur-Saône	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VILJEUF	Hôtel Gril Viljeuf	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VILLENES	Villennes sur Seine Invest Hôtel	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VILPINT	Hôtel Gril de Villepinte	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	VIRY	Gestion Hôtel Viry Châtillon	Déc. 31	IG	98 IG
Hôtels	FRA	WASQUE	Campsite Lille Wasquehal (Hotelotel)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	FRA	XFTI	XFTI	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	GBR	CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	COVENT	Hotels Roma UK Ltd (Coventry)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	FINACO	Finaco Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	FIVEST	Fivest	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	GBR	HOREC	Horeco Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	HULL	Camp-Hall Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	MILCARD	Milcard Ltd (Cardiff, Dartford, Glasgow, Leicester, Milton Keynes)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	NEWCAST	Tyne & Wear Hotel Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	RUNBARO	Runbaro Ltd (Basildon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	SALIWAW	Salwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield, Washington, Doncaster, Northampton)	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	GBR	WREXAM	Wrexam Ltd	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	GHA	GIGHANALTD	Golden Tulip Hospitality Ghana Ltd (Ashanti)*	Déc. 31	ME	50 ME
Sièges/Plateformes opérationnelles	HKG	GTGRCHINA	Golden Tulip Greater China Ltd (HK)	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	IDN	GTINDONESIE	Golden Tulip Indonésie *	Déc. 31	IG	100 ME
Sièges/Plateformes opérationnelles	IDN	LHINDO	Louvre Hotels Indonesia	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	IND	GTINDE	Golden Tulip Hotels India LTD*	Déc. 31	ME	50 ME
Sièges/Plateformes opérationnelles	IND	SAROVAR	SAROVAR	Déc. 31	IG	74 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	ITA	ENVITAL	Louvre Hotels Italia	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	ITA	MONCAL	Hôtel Gril Moncalieri	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	ITA	PADOVA	Hôtel Gril Padova	Déc. 31	IG	100 IG
Hôtels	ITA	RIVOLI	Hôtel Gril Turin Rivoli	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	KOR	GTSK	Golden Tulip South Korea	Déc. 31	IG	80 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTHOLDINGS	Golden Tulip Holdings SARL	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTINVSARL	Golden Tulip Investments SARL	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux SARL	Déc. 31	IG	100 IG
Sièges/Plateformes opérationnelles	MAR	GTMAROC	Hospitality Management Morocco*	Déc. 31	NC	0 ME

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Classe sociale	31		31	
					Décembre	2018	Décembre	2017
Hôtels	FRA	GALICE	Bleu Aix en Provence Galice	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	GAMOND	Le Gamond (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	GANAN	Garani	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	GENNBAR	Hôtel Grill Gennevilliers Barbarriers	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	GENNPRT	Hôtel Grill Gennevilliers Port	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	GIFRANCO	Golden Tulip Afrique Francophone SAS*	Déc. 31	ME	50 ME	50	50
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	GTMENASAS	Golden Tulip Menu SAS*	Déc. 31	ME	50 ME	50	50
Hôtels	FRA	GUYV	EURL Guyv	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	GYTIERE	Gytier	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HAGUENEAU	Hagueneau Invest Hôtel	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HAVRE	Gestion Hôtel du Havre	Déc. 31	IG	92 IG	92	92
Hôtels	FRA	HBROUV	HB Valenciennes Rouvignies	Déc. 31	IG	63 IG	63	63
Hôtels	FRA	HBSRL	HB SRL	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HELLENIN	Hellen Invest	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HERROUX	E.P. Part 5 (Ex Herroux)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HERRY	E.P. Part 1 (Ex Henry)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HIPC	HIPC (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HOLDCO4	Golden Tulip Villa Massalia	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HOLDCOF	Golden Tulip Marseille Euromed	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	HOLDCOH	Star Gt Holdco H	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HOTELSDDX	SNC Invest Hotels Dix 90°	Déc. 31	ME	31 ME	31	31
Hôtels	FRA	HOTELSNORD	SNC Invest Hotels Nord 91	Déc. 31	IG	51 IG	51	51
Hôtels	FRA	HOTORCY	Hotelière de Torcy (Marne La Vallée)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HPCB	HPCB (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	HREUNIS	Hôtels réunis (Chantilly, Perpignan)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	ILLOINVEST	Ilio Invest	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	IMPULSER	Impulser	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	ISLY	Financière de l'Isly	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JEAN	Jean	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JEMYC	Jemyc	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JES	Jes	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JOINVIL	Bleu Joinville	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JONCHERES	Les Jonchères Conseils	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	JOSIK2	Josik 2	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	KBEAUV	SA Accueil - Beauvais Sud	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LANINVEST	Laninvest	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LARMONT	Larmont	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LASALLE	La Salle	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LAURENT	HGHB St Laurent de Nure	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LCHAAF	E.P. Part 3 (Ex L Chaaf)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LCVILLUP	LC Vill Up SAS (ex louvre restauration)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LEHAUT	Le Haut Fief	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LELACHA	Lelachat (Genève, Saint Denis Pouilly)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LEPAVE	Le Pave	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LESULIS	Hôtel Grill des Ulis	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LEVALLON	Le Vallon SRL	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	LHGEXP	LHG Exploitation (ex LH195 ex Louvre Résidences)	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	LH197	LH 197 SARL	Déc. 31	IG	100 IG	100	100
Hôtels	FRA	LIBERTINV	Liberte Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	100

Activité	Pays	Unité (cnda)	Société	Classe sociale	31		31	
					Décembre 2018	Décembre 2017	Décembre 2018	Décembre 2017
Hôtels	FRA	LISIEUX	SNC Lisieux*	Déc. 31	ME	39 ME	39	
Hôtels	FRA	LIVRY	Hôtel Grill Livry Gargan	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LONDRE	Hôtel Grill Lille Lomme	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LOON	Hôtelière Loon Plage (Dunkerque)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Sièges, Plateformes opérationnelles	FRA	LOUVHOT	Louvre Hôtels Group	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Sièges, Plateformes opérationnelles	FRA	LOUVIMMO	Louvre immobilier SAS (ex LC VillUp)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LULLI	Lulli Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LUTTERB	Hôtel Grill de Lutterbach	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LYONC	Hôtel Continental Brasserie (Lyon Carnot)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	LYONEC	Hôtel Grill Lyon-Ecully	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MA	MA	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MACRON	Hôtelière Brie et Bretagne Jean Macron (Meaux, St-Malo, Vannes)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MAGNY	Hôtelière de Magny (Disney)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MAINE	Maine Investissements	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MANOSQ	Hôtelière de Manosque	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MARCELP	Rouen Annecy Participations (ex Marc Deleplace)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MARCONV	Marco Invest	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MARSBON	Invest Hôtels Marseille Bonneuil La Roche Bordeaux	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MARSCAL	Hôtel Grill Marseille La Calotina (Marseille St Antoine)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MARTIG	Hôtel Grill Marseille Martigues	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MAUVESINV	Mauves Invest	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MCPATRIM	MC Patrimoine	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MEMORIAL	SARL Hôtel Memorial Caen*	Déc. 31	ME	23 ME	23	
Hôtels	FRA	METZ	Gestion Hotel de Metz	Déc. 31	IG	80 IG	80	
Hôtels	FRA	MEYREUL	Hôtel Grill Aix Meyreuil	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MJD	MJD (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MLVFH	SNC Metz Laon Vannes Ferte Hendaye*	Déc. 31	ME	23 ME	23	
Hôtels	FRA	MOLLIEN	Mollien Participation	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MONTLUCON	Hôtel Campanile de Monluçon*	Déc. 31	ME	20 ME	20	
Hôtels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier Le Millénaire	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MONTPEL	Hôtel Grill Montpellier sud	Déc. 31	IG	72 IG	72	
Hôtels	FRA	MOPY	Mopy	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MORGANE	Morgane	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	MOULINS	Gestion Hôtel Moulins Avennes	Déc. 31	IG	57 IG	57	
Hôtels	FRA	MULHOUSE	Mulhouse Illzach*	Déc. 31	ME	36 ME	36	
Hôtels	FRA	NANCY	Gestion Hôtels Nancy Essey, Maubeuge	Déc. 31	IG	94 IG	94	
Hôtels	FRA	NANTERR	Gestion Hôtel Nanterre Paris 92	Déc. 31	IG	80 IG	80	
Hôtels	FRA	NANTES	Hôtel Grill Nantes Saint Herblain	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	NEVERS	Hôtel Grill de Nevers	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	NIMARCE	Nimarce	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	NIORT	Hôtel Grill de Niort	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	NOGENT	Hôtel Grill de Nogent sur Marne	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	OPV	OPV Investissement (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	PANTIN	Gestion Hôtel Porte de Pantin	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	PAQUERE	Paquerette (EURL)	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	PARISNO	Paris Nord Invest Hotel	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	PARMENTIER	Parmentier SRL	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	PLAVOIS	Plavois	Déc. 31	IG	100 IG	100	
Hôtels	FRA	POITIERS	Hôtel Grill Poitiers Sud	Déc. 31	IG	100 IG	100	

Activité	Pays	Unité (mdt)	Société	Critères sociaux	31 Décembre 2018	31 Décembre 2017
Hôtels	FRA	TARBES	Hôtel Grill Tarbes Odos	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TASSIN	Tassin Invest Hôtels	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TAURUS	Taurus	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TAVERNY	Hôtel Grill de Taverny	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TIM	Tim	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TISOU	Tison	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TORCY	Hôtel Gril Torcy - Marne La Vallée	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	TOULOUS	Gestion Hôtels Toulouse, Thionville, Châlons	Déc. 31 IG	85 IG	85
Hôtels	FRA	TOULROCH	SNC Toulouse La Rochelle Saint-Avoid Thiers Invest Hotels*	Déc. 31 ME	28 ME	28
Hôtels	FRA	TRAPPES	Trappes*	Déc. 31 ME	41 ME	41
Hôtels	FRA	TRIGNAC	Hôtel Gril St Nazaire Trignac Sognigrac	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	FRA	TULPRESI	Tulip Résidences	Déc. 31 IG	100 NC	0
Hôtels	FRA	TUOT	E.P. Part 4 (Ex Tuot)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VERCRIS	Vercris (Grenoble Saint Egrève)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VIERZON	Invest Hôtels Vierzon Valenciennes	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VILASCO	Hôtel Gril Lille-Villeneuve d'Ascq	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VILFRAN	Hôtel Gril Villefranche-sur-Saône	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VILJUF	Hôtel Gril Villejuf	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VILLENES	Villenes sur Seine Invest Hôtel	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VILPINT	Hôtel Gril de Villepinte	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	VIRY	Gestion Hôtel Viry Chatillon	Déc. 31 IG	95 IG	95
Hôtels	FRA	WASQUE	Campanile Lille Wasquehal (Hotel)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	FRA	XFTI	XFTI	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	BIRMING	Aston Lock H. Ltd (Birmingham)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	GBR	CAMPUK	Louvre Hotels Group UK Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	COVENT	Hotels Roma UK Ltd (Coventry)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	FINACO	Finaco Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	FIVEST	Fivest	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	GBR	HOREC	Horeco Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	HULL	Camp-Hull Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	MILCARD	Milcardar Ltd (Cardiff, Dartford, Glasgow, Leicester, Milton Keynes)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	NEWCAST	Tyne & Wear Hotel Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	RUNBARO	Runbaro Ltd (Basildon, Bradford, Runcorn, Swindon)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	SALIWAW	Salwawadon Ltd (Liverpool, Manchester, Wakefield, Washington, Doncaster, Northampton)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	GBR	WREXAM	Wrexam Ltd	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	GHA	GTGHANALTD	Golden Tulip Hospitality Ghana Ltd (Ashanti)*	Déc. 31 ME	50 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	HKG	GTGRCHINA	Golden Tulip Greater China Ltd (HK)	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	IDN	GTINDONESIE	Golden Tulip Indonésie *	Déc. 31 IG	100 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	IDN	LHINDO	Louvre Hotels Indonesia	Déc. 31 IG	100 IG	87
Sièges Plateformes opérationnelles	IND	GTINDE	Golden Tulip Hotels India LTD*	Déc. 31 ME	50 ME	50
Sièges Plateformes opérationnelles	IND	SAROVAR	SAROVAR	Déc. 31 IG	74 IG	74
Sièges Plateformes opérationnelles	ITA	ENVITAL	Louvre Hotels Italia	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ITA	MONCAL	Hôtel Grill Moncalieri	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ITA	PADOVA	Hôtel Grill Padova	Déc. 31 IG	100 IG	100
Hôtels	ITA	RIVOLI	Hôtel Grill Turin Rivoli	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	KOR	GTSK	Golden Tulip South Korea	Déc. 31 IG	80 IG	80
Sièges Plateformes opérationnelles	LUX	GTHOLDINGS	Golden Tulip Holdings SARI	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	LUX	GTINVSARI	Golden Tulip Investments SARI	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	LUX	GTLICENS	Golden Tulip Licensing Lux SARI	Déc. 31 IG	100 IG	100
Sièges Plateformes opérationnelles	MAR	GTIMAROC	Hospitality Management Morocco*	Déc. 31 NC	0 ME	50

Activité	Pays	Unité (code)	Société	Clôture sociale	31		
					Décembre 2018	Décembre 2017	
Sièges, Plateformes opérationnelles	MAR	MAGEST	Magest - LHG MOROCCO	Déc. 31	IG	100 IG	100
Sièges, Plateformes opérationnelles	NGA	GTNIGERIA	Golden Tulip West Africa Hospitality Management Limited Nigeria*	Déc. 31	ME	50 ME	50
Hôtels	NLD	BREDA	Hotel Breda BV	Déc. 31	IG	100 IG	100
Sièges, Plateformes opérationnelles	NLD	CAMPNED	Campanile Nederland BV	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	CAMPVEL	Hotel Veldhoven BV (Eindhoven)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	DELFT	Hotel Delft BV	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	FUCHSIA	Hotel Fuchsia BV (Zwolle)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	GAASPER	Hotel Gaasperpark BV (Amsterdam)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	GORNICH	Hotel Dahlia BV (Gorinchem)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	GOUDA	Hotel Roma Goudse Poort BV (Gouda, Hertogenbosch, Vlaardingen)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Sièges, Plateformes opérationnelles	NLD	GTINVBV	Golden Tulip Investments BV	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	MADEL	Hotel Madelief BV (Amersfoort)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	NARCIS	Hotel Narcis BV (Rotterdam)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	ORCHID	Hotel Orchidee BV (Leeuwarden)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	VENLO	Hotel Noorderpoort Venlo BV	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	NLD	ZEVENA	Hotel Hortensia BV (Zevenaar)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	CAWARSZ	Hotel GE Towarowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	CZECIN	Hotel GE Szczecin	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	HKATOW	Hotel GE Katowice	Déc. 31	IG	100 IG	100
Sièges, Plateformes opérationnelles	POL	KATOWIC	Louvre Hotels Group	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	KPWARSZ	Hotel GE Prestige Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	KRAKOW	Hotel GE Krakow (Cracovie)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	LODZ	Hotel GE Lodz	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	LUBLIN	Hotel GE Lublin	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	LWHP3P	LWHP3 Poland sp.z o.o.	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	LWHP4P	LWHP4 Poland sp.z o.o.	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	LWHP	LWIH Property Holding Poland	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	POZNAN	Hotel GE Poznan	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	PKWARSZ	Hotel GE Platynowa Warszawa (Varsovie)	Déc. 31	IG	100 IG	100
Hôtels	POL	WROCLAW	Hotel GE Wrocław	Déc. 31	IG	100 IG	100
Sièges, Plateformes opérationnelles	THA	GTHAI	Golden Tulip Thailand LTD*	Déc. 31	IG	100 ME	50
Sièges, Plateformes opérationnelles	TUN	GTTUNISIA	Golden Tulip Mena Tunisia*	Déc. 31	ME	50 ME	50

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
	Basildon Hotel Limited - Company No 2018472
RUNBARO	Runcorn Hotel Limited - Company No 2559861
	Runbaro Limited - Company No 2639760
	Liverpool Hotel Limited - Company No 2377262
SALIWAIV	Saliwawadon Limited - Company No 2320204
	Salford Hotel Limited - Company No 2646316
	Wrexham Hotel Limited - Company No 2376053
WREXAM	Newotel Limited - Company No 2639765
	Sheffield Hotel Limited - Company No 2614353
COVENT	Hotels Roma UK Limited - Company No 2163338
FINACO	Finaco Limited - Company No 2225140
FIVEST	Fivest Limited - Company No 2478822
HOREC	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