



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 193 631 182 €

Siège social : 141 bis Rue de Saussure 75 017 PARIS

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} novembre 2011 au 31 Octobre 2012

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2012

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

	PAGES
A - . ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2012	4
C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2012	23
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2012	26



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 193 631 182 euros
Siège social : 141 bis, rue de Saussure, 75017 Paris
588 801 464 RCS Paris

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Fabrice PAIRE, Président du directoire, nommé par le Conseil de Surveillance du 18 mars 2011.

2. Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat du Groupe Partouche, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre partie liées »

Fait à Paris le 26 juin 2012

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2012

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 avril 2012 Semestre	30 avril 2011 Semestre retraité *	31 octobre 2011 Annuel
Chiffre d'affaires	12	227 859	232 715	464 304
Achats et charges externes	11-12	(73 235)	(70 929)	(144 725)
Impôts et taxes	11-12	(9 290)	(9 737)	(19 442)
Charges de personnel	11-12	(101 378)	(99 455)	(203 619)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(21 754)	(22 063)	(44 825)
Autres charges et produits opérationnels courants	11-12-13	(2 441)	(5 670)	(11 617)
Résultat opérationnel courant	11-12	19 761	24 862	40 076
Résultat sur cession de participations consolidées		(717)	183	1 250
Autres charges et produits opérationnels non courants	13	(965)	(1 732)	(4 540)
Dépréciation des immobilisations		-	-	(7 843)
Résultat Opérationnel non courant	11-12	(1 682)	(1 549)	(11 134)
Résultat Opérationnel	11-12	18 079	23 313	28 942
Résultat Financier	14	(6 019)	(7 536)	(13 361)
Résultat avant impôt		12 060	15 777	15 581
Impôts sur les bénéfices		(5 167)	(4 936)	(10 254)
Impôt de CVAE *		(2 017)	(1 596)	(3 273)
Résultat après impôt		4 876	9 245	2 054
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	(11)	(18)
Résultat Net Total		4 875	9 234	2 036
Dont part du Groupe		(75)	4 297	(6 953)
Dont part des minoritaires		4 950	4 937	8 989
Résultat net par action part du Groupe **		-	0,053	(0,078)
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action **		96 815 591	81 820 207	88 981 902

(*) Les retraitements correspondent à la correction d'erreur liée à la comptabilisation de la CVAE. Ce point est présenté dans la note 2, ci-après, paragraphe « Jugements et principes comptables », point 1 « Correction d'erreur ».

(**) Nombre d'actions au 31 octobre 2011 calculé au nombre moyen pondéré suite aux augmentations de capital initiées le 3 mai 2011 et réalisées les 4 et 27 mai 2011.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

• ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE En milliers d'euros	30 avril 2012 Semestre	30 avril 2011 Semestre retraité *	31 octobre 2011 Annuel
Résultat Net Total	4 875	9 234	2 036
Autres éléments du Résultat Global	(384)	1 132	1 819
Résultat Global Total	4 491	10 366	3 855
Résultat Global part du Groupe	(466)	4 995	(6 321)
Résultat Global part des minoritaires	4 958	5 370	10 176

• ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 AVRIL 2012 (VALEURS NETTES)

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2012	31 octobre 2011
Immobilisations incorporelles		10 885	10 790
Ecart d'acquisition	4	328 859	328 859
Immobilisations corporelles		338 327	343 859
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	5	6 820	4 498
Impôts différés actifs		2 360	2 379
Autres actifs non courants		5 549	5 645
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		692 801	696 030
Stocks et en-cours		3 782	3 531
Clients et autres débiteurs	6	23 254	23 335
Créances d'impôt sur les bénéfices		1 805	3 269
Instruments financiers dérivés		-	102
Autres actifs courants		14 246	14 313
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	118 579	132 029
TOTAL ACTIFS COURANTS		161 667	176 579
Actifs destinés à être cédés		-	2 768
TOTAL ACTIF NET		854 468	875 376

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2012	31 octobre 2011
Capital social		193 631	193 631
Actions propres		(169)	(169)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		129 817	136 784
Réserves de conversion		2 370	2 761
Résultat de la période		(75)	(6 953)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		334 985	335 466
INTERETS MINORITAIRES		27 887	32 128
TOTAL CAPITAUX PROPRES		362 873	367 594
Dettes financières non courantes	8	272 298	281 844
Engagements envers le personnel		9 606	9 463
Autres provisions non courantes		5 823	6 360
Impôts différés passifs		35 878	34 356
Autres passifs non courants		6 949	6 795
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		330 553	338 819
Instruments financiers dérivés		-	-
Dettes financières courantes	8	26 122	26 887
Provisions courantes		1 856	2 450
Fournisseurs et autres créditeurs	9	98 838	100 560
Dettes d'impôt courant	10	31 937	34 543
Autres passifs courants		2 289	1 865
TOTAL PASSIFS COURANTS		161 042	166 304
Passifs destinés à être cédés		-	2 660
TOTAL PASSIF		854 468	875 376

• **TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

En milliers d'euros	30 avril 2012 Semestre	30 avril 2011 Semestre retraité	31 octobre 2011 Annuel
Résultat net total	4 875	9 233	2 036
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	11	18
Elimination de la charge (produit) d'impôt	7 184	6 532	13 527
Elimination des amortissements et provisions	21 476	19 825	54 828
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	564	(2 150)	(3 019)
Elimination des résultats de cessions d'actifs	315	(142)	(1 792)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	6 424	7 944	15 372
Elimination des produits de dividendes	-	-	(107)
Incidence de la variation du BFR	(3 192)	5 624	6 326
Intérêts versés	(6 575)	(8 104)	(15 987)
Impôts payés	(4 665)	(8 540)	(13 818)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	26 406	30 235	57 384
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	-	(100)	(200)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	(221)	(204)	1 196
Incidence des autres variations de périmètre	-	(158)	(151)
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 125)	(581)	(1 674)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(16 042)	(13 472)	(28 505)
Acquisition d'actifs financiers	(1 971)	(45)	(67)
Prêts et avances consentis	(665)	(461)	(571)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	462	490	2094
Cession d'actifs financiers	-	-	50
Remboursements reçus sur prêts	289	377	607
Intérêts encaissés	147	276	609
Dividendes reçus	-	-	107
Variation nette des placements court terme	-	-	-
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(19 125)	(13 878)	(26 505)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	30 597
Emission d'emprunts	-	3	-
Remboursements des dettes bancaires	(11 510)	(14 356)	(28 458)
Remboursement des autres dettes financières	-	(401)	(1 160)
Dividendes payés aux minoritaires	(9 043)	(7 346)	(8 573)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(20 553)	(22 100)	(7 594)
Incidence de la variation des taux de change	(452)	962	1 089
Variation de la trésorerie	(13 723)	(4 782)	24 374
Trésorerie d'ouverture	131 970	107 596	107 596
Trésorerie de clôture	118 247	102 814	131 970

Les commentaires sur tableau de flux sont en partie B du rapport semestriel.

La trésorerie de clôture de 118 247 K€ correspond au poste Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif, soit un montant de 118 579 K€ minoré de la trésorerie passive pour (332 K€).

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées et résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 octobre 2010 (publié)	163 640	(37)	9 411	139 759	2 129	314 902	29 961	344 863
Impact correction d'erreur CVAE	-	-	-	(2 344)	-	(2 344)	-	(2 344)
Capitaux propres au 31 octobre 2010 (retraité)	163 640	(37)	9 411	137 415	2 129	312 558	29 961	342 519
Résultat du 1 ^{er} semestre 2011 (retraité CVAE 30 avril 2011)	-	-	-	4 297	-	4 297	4 937	9 234
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	698	698	434	1 132
Résultat Global	-	-	-	4 297	698	4 995	5 370	10 366
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(8 573)	(8 573)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(132)	-	(91)	-	(223)	229	6
Capitaux propres au 30 avril 2011 (Retraité)	163 640	(169)	9 411	141 621	2 827	317 330	26 988	344 318
Résultat du 2 nd semestre 2012	-	-	-	(11 250)	-	(11 250)	4 052	(7 198)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(65)	(65)	752	687
Résultat Global	-	-	-	(11 250)	(65)	(11 315)	4 804	(6 511)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	29 991	-	-	-	-	29 991	-	29 991
Autres variations	-	-	-	(540)	-	(540)	336	(204)
Capitaux propres au 31 octobre 2011	193 631	(169)	9 411	129 831	2 761	335 465	32 128	367 594
Résultat du 1 ^{er} semestre 2012	-	-	-	(75)	-	(75)	4 950	4 875
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(392)	(392)	8	(384)
Résultat Global	-	-	-	(75)	(392)	(466)	4 958	4 491
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 507)	(9 507)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(14)	-	(14)	309	295
Capitaux propres au 30 avril 2012	193 631	(169)	9 411	129 742	2 370	334 985	27 887	362 873

• NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

o Note 1 : Présentation Générale

Dans les notes aux états financiers ci-après, les termes « GROUPE PARTOUCHE », « le Groupe », définissent l'ensemble du Groupe et ses filiales consolidées. GROUPE PARTOUCHE SA définit la société mère du GROUPE PARTOUCHE.

GROUPE PARTOUCHE est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier du code du commerce. Elle a son siège au 141 bis rue de Saussure à Paris 17^{ème} arrondissement et est cotée à la Bourse de Paris depuis Mars 1995.

La société Groupe Partouche et ses filiales, sont organisées autour des métiers du Casino et hôtels.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 25 juin 2012.

o Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

1-Référentiel

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2012 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires », norme du référentiel IFRS telle qu'adoptée dans l'union Européenne. S'agissant d'états financiers résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 octobre 2011, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne à cette date. Ainsi, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers consolidés semestriels dits résumés ou condensés.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne au 30 avril 2012 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2012 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2011 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

- **Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1^{er} novembre 2011:**

- **Amendement IAS 24 révisée - Parties liées**

Cet amendement révisé la norme IAS 24 pour privilégier une approche fondée sur la notion de groupe, et expliciter l'obligation de fournir une information sur les engagements avec les parties liées y compris ceux non comptabilisés.

- **Amendement à IFRIC 14 - Paiement d'avance d'exigences de financement minimal**

Cet amendement précise que lorsqu'un régime d'avantages destiné au personnel requiert des cotisations minimales, un tel paiement d'avance doit être comptabilisé en tant qu'actif, de même que tout autre paiement d'avance. Cette interprétation est appliquée à partir du début de la première période présentée à titre comparatif aux premiers états financiers auxquels l'entité a appliqué IFRIC 14.

- **Améliorations annuelles (2008-2010) des IFRS**

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié, le 6 mai 2010, les améliorations annuelles qu'il a apportées à douze de ses normes et interprétations, sous la forme d'amendements. Ce projet continue d'apporter une série d'amendements peu urgents mais nécessaires aux IFRS. Ces amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

- **Amendements à IFRS 7 « Informations à fournir – transfert d'actifs financiers » :**

Cet amendement doit permettre aux utilisateurs d'états financiers d'améliorer leur compréhension d'opérations de transfert d'actifs financiers (par exemple, des titrisations), y compris la compréhension des effets éventuels de tout risque qui demeurerait dans l'entité qui a transféré les actifs. Cet amendement impose également de fournir des informations complémentaires si un montant disproportionné d'opérations de transfert est réalisé aux alentours de la fin de la période de reporting.

- **Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquée par anticipation par le Groupe au 1^{er} novembre 2011 :**

- **Amendement IAS 1 – Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global**

- **Amendements à IAS 12– Impôts sur les résultats – Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents**

- **IAS 28 révisée « Participations dans les entreprises associées et les coentreprises » ;**

- **IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) ;**

- **IFRS 10 « Etats financiers consolidés » ;**

- **IFRS 11 « Accords conjoints » ;**

- **IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » ;**

- **IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » ;**

- **Amendements à IAS 19 « Avantages au personnel – régimes à prestations définies » ;**

2- Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel

Les écarts d'acquisitions font l'objet de tests de perte de valeur annuels ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur identifiés. Les indices de perte de valeur avérés et permanents sont pris en compte le cas échéant dans l'arrêté semestriel.

- **Correction d'erreur : traitement comptable de la contribution économique territoriale.**

La taxe professionnelle a été remplacée depuis le 1^{er} janvier 2010 par un nouvel impôt, la contribution économique territoriale (CET), elle-même composée de deux taxes :

- la cotisation foncière des entreprises (CFE) assise sur les valeurs locatives foncières ;
- la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE).

Le taux de la CVAE est progressif en fonction du chiffre d'affaires avec un maximum de 1,5 % de la valeur ajoutée pour un chiffre d'affaires supérieur à 50 M€.

Dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 octobre 2011, la société a opté pour le classement de la CVAE en charge d'impôt sur le résultat, considérant que la CVAE devait s'analyser comme un impôt sur le résultat tel que défini par la norme IAS 12.

Cette correction d'erreur a été appliquée au 31 octobre 2011, de manière rétrospective conformément à la norme IAS 8, entraînant la présentation de comptes retraités au 31 octobre 2010.

Les variations des impôts différés liés à cette correction, au titre des périodes ultérieures, ont été enregistrées au compte de résultat de chaque semestre et exercice concerné. Les impacts sur les résultats semestriels au 30 avril 2012 et 30 avril 2011 retraités sont les suivants :

Impact de présentation du Compte de Résultat Consolidé au 30 avril

- Nouvelle rubrique du compte de résultat consolidé

En milliers d'euros au 30 avril	2012	2011 Retraité
Reclassement de la CVAE d'impôts et taxes à impôts sociétés *	(2 196)	(1 886)
Impôt différé de CVAE (différences temporelles CVAE)	180	290
Rubrique Impôt de CVAE Compte de résultat consolidé	(2 017)	(1 596)

* Impact sans incidence sur le résultat net comptable

- Impact sur l'impôt sur les bénéfices

En milliers d'euros au 30 avril	2012	2011 Retraité
Impôt différé « IS » sur l'impôt différé de CVAE	(60)	(97)
Impôt sur les bénéfices	(5 107)	(4 839)
Rubrique Impôt sur les bénéfices Compte de résultat consolidé	(5 167)	(4 936)

- Impact sur le résultat net comptable

En milliers d'euros au 30 avril	2012	2011 Retraité
Impôt différé de CVAE (différences temporelles CVAE)	180	290
Impôt différé « IS » sur l'impôt différé de CVAE	(60)	(97)
Impact net sur le résultat net comptable	120	193

Les différents impôts ci-dessus modifient les comptes consolidés publiés en 2011 comme suit :

- Impact sur la situation financière 2011

En milliers d'euros au 30 avril	2011 publié	Correction d'erreur	2011 Retraité
Actifs Non Courants	717 065	-	717 065
Actifs Courants	146 482	-	146 482
Actifs destinés à être cédés	759	-	759
Total Actif	864 306	-	864 306

En milliers d'euros au 30 avril	2011 publié	Correction d'erreur	2011 Retraité
Capitaux Propres (part du Groupe)	319 481	(2 151)	317 330
Intérêts Minoritaires	26 988	-	26 988
Capitaux Propres	346 469	(2 151)	344 318
Passifs non courants	354 387	2 151	356 538
Passifs courants	163 451	-	163 451
Passifs destinés à être cédés	-	-	-
Total Passif	864 306	-	864 306

○ Impact sur le compte de résultat au 30 avril 2011

En milliers d'euros au 31 octobre	2011 publié	Correction d'erreur	2011 Retraité
Impôts et Taxes	(11 622)	1 886	(9 737)
Résultat opérationnel Courant	22 976	1 886	24 862
Résultat opérationnel	21 427	1 886	23 313
Résultat avant impôt	13 891	1 886	15 777
Impôt sur les bénéfices	(4 840)	(97)	(4 936)
Impôt de CVAE	-	(1 596)	(1 596)
Résultat après impôts	9 051	193	9 245
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	(11)	-	(11)
Résultat net total	9 040	193	9 234
Dont part du groupe	4 104	193	4 297
Dont part des minoritaires	4 936	-	4 936

○ Impact sur le tableau de flux de trésorerie 30 avril 2011

En milliers d'euros au 31 octobre	2011 publié	Correction d'erreur	2011 Retraité
Résultat net total	9 040	193	9 233
Elimination de la charge (produit) d'impôt	4 840	1 692	6 532
Incidence de la variation de BFR	5 624	-	5 624
Impôts payés	(6 654)	(1 886)	(8 540)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30 235	-	30 235
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement	(13 878)	-	(13 878)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	(22 100)	-	(22 100)
Variation de la trésorerie	(4 782)	-	(4 782)
Trésorerie d'ouverture	107 596	-	107 596
Trésorerie de clôture	102 814	-	102 814

L'ensemble des tableaux ci-après tiennent compte de la correction d'erreur pour la présentation des montants indiqués au 30 avril 2011.

• **Résultat Opérationnel Courant**

Cet agrégat correspond au résultat opérationnel avant prise en compte de dépréciation d'écarts d'acquisition et des autres produits et charges opérationnels non courants définis de la manière suivante : Résultat net de cessions d'éléments d'actifs, et les éléments inhabituels correspondants à des produits et charges non usuels par leur fréquence, leur nature, ou leur montant.

o Note 3 : Evolution du périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous résume le nombre d'entités consolidées par intégration globale, proportionnelle, et par mise en équivalence.

Nombre de sociétés	30 avril 2012			31 octobre 2011		
	France	Zone Euro (hors France)	Etranger	France	Zone Euro (hors France)	Etranger
Sociétés intégrées globalement	92	13	8	94	13	8
Sociétés intégrées proportionnellement	-	-	-	-	-	-
Sociétés mises en équivalence	2	-	1	2	-	1
TOTAL	94	13	9	96	13	9

• Sortie de périmètre

Au début du premier semestre 2012, Groupe Partouche a cédé la société Cinéma de Vichy. Cette société, déconsolidée au 1^{er} novembre 2011 était traitée en IFRS 5 « Actifs Passifs destinés à être cédés au 31 octobre 2011 ».

Au début du 1^{er} semestre 2012, la société Casino de Barcarès (LE LYDIA) a fait l'objet d'une ouverture de procédure de liquidation.

• Impact sur la présentation du compte de résultat consolidé et de la situation financière au 30 avril 2012 du passage d'intégration proportionnelle à mise en équivalence des sociétés de Grasse :

A la fin de l'exercice 2011, le Groupe s'est trouvé confronté à la non-délivrance, par les dirigeants des sociétés du Casino de Grasse et de la Sci de Grasse, des comptes annuels de ces deux sociétés jusqu'alors intégrées proportionnellement dans les comptes consolidés du Groupe.

Cette situation a conduit le groupe à constater une perte de contrôle sur ces deux sociétés, et par conséquent à décider de consolider ces deux sociétés par mise en équivalence sur la base des derniers comptes obtenus, à savoir ceux du 1^{er} semestre clos le 30 avril 2011. Au 30 avril 2012, dans un contexte similaire, la méthode de consolidation par mise en équivalence a été maintenue.

• L'impact de la mise en équivalence du Casino et de la Sci de Grasse sur le compte de résultat se présente comme suit:

En milliers d'euros au 30 avril	Casino Grasse	Sci de Grasse	Total	
			30 Avril 2011	30 Avril 2012
Chiffre d'affaires	406	-	407	-
Achats et charges externes	(166)	(21)	(187)	-
Impôts et taxes	(18)	-	(18)	-
Charges de personnel	(227)	-	(227)	-
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(32)	-	(32)	-
Autres charges et produits opérationnels courants	36	16	52	-
Résultat opérationnel courant	-	(5)	(5)	-
Résultat opérationnel non courant	-	-	-	-
Résultat opérationnel	-	(5)	(5)	-
Résultat financier	(1)	-	(1)	-
Résultat avant impôt	(1)	(5)	(6)	-
Impôts sur les bénéfices	(1)	-	(1)	-
Résultat après impôt	(2)	(5)	(7)	-
Résultat des sociétés mises en équivalence			-	(-)

o Note 4 : Suivi de la valeur des écarts d'acquisition

• Ventilation des Ecart d'Acquisition par activités

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Casinos	303 872	303 872
Hôtels	6 553	6 553
Interactive	6 737	6 737
Autres	11 696	11 696
TOTAL	328 859	328 859

o Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Titres de participations non consolidés	4 738	2 772
Autres actifs financiers	2 083	1 726
Autres actifs financiers non courants	6 820	4 498

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2012	Dépréciation 30 avril 2012	Valeur Nette 30 avril 2012	Valeur Nette 31 octobre 2011
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	850	850	0	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	2 204	142	1 991	91
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 731	1 055	2 746	2 680
TOTAL	6 785	2 047	4 738	2 772

o Note 6 : Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Clients	17 837	19 453
Provisions sur clients	(8 663)	(8 914)
Autres débiteurs	49 668	36 562
Provisions sur autres débiteurs	(35 588)	(23 766)
Total Clients et autres débiteurs	23 254	23 335

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Fournisseurs : avances et acomptes	1 863	1 219
Créances sur personnel – avances et acomptes	145	102
Créances sur organismes sociaux	434	390
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	4 587	4 638
Comptes courants – actif	27 118	15 264
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	-	-
Créances sur cessions de titres	170	170
Autres créances	12 512	11 779
Produits à recevoir divers	2 839	2 999
Total des autres débiteurs	49 668	36 562

Les postes autres débiteurs et provisions sur autres débiteurs comprennent pour 11 517 K€ le compte courant du Casino le Lydia à Barcarès suite à la déconsolidation de la société sur le 1^{er} semestre 2012.

o Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	37 158	42 649
Disponibilités	81 421	89 380
Trésorerie et équivalents de trésorerie	118 579	132 029

La trésorerie du groupe est notamment alimentée par les casinos qui, à la clôture de chaque mois, doivent disposer d'un montant équivalent au prélèvement sur les jeux (cf. Note 10 Dettes d'impôts courants).

En outre, la réglementation, attachée au secteur casinotier suisse, n'autorise pas ces établissements à déplacer leur trésorerie disponible, sauf en cas de versement de dividendes. Cela concerne deux casinos du groupe (casino du lac Meyrin et casino de Crans Montana) qui disposent à la clôture d'une trésorerie nette des prélèvements de 12,1 M€ au 30 avril 2012 (12,3M€ au 30 avril 2011 et 20,7M€ au 31 octobre 2011).

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	118 579	132 029
Trésorerie passive	(332)	(59)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux	118 247	131 970

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
SICAV de trésorerie	37 158	42 649
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	-	-
Actifs financiers de gestion de trésorerie	37 158	42 649

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Banques	68 733	78 517
Caisses	12 453	10 732
Intérêts à recevoir	235	131
Disponibilités	81 421	89 380

Trésorerie nette des prélèvements

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie	118 579	132 029
- Prélèvements jeux	(31 663)	(34 157)
= Trésorerie nette des prélèvements	86 916	97 872

o Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

• Ventilation des dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2012	Part non courante 30 avril 2012	Total 30 avril 2012	Part courante 31 octobre 2011	Part non courante 31 octobre 2011	Total 31 octobre 2011
Emprunts bancaires	23 443	235 995	259 438	23 594	246 829	270 423
Intérêts courus sur emprunts	5	-	5	7	-	7
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	332	-	332	59	-	59
Sous total : dettes bancaires	23 781	235 995	259 776	23 660	246 829	270 489
Autres emprunts et dettes	-	30 970	30 970	-	30 504	30 504
Participation des salariés	834	3 955	4 789	927	4 392	5 319
Dépôts et cautionnements	8	114	122	6	112	118
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Juste valeur des instruments financiers	1 499	1 260	2 759	2 294	3	2 297
Total	26 122	272 298	298 420	26 887	281 844	308 731

Le poste Autres emprunts et dettes comprend une avance de Financière Partouche envers Groupe Partouche SA de 25,4 M€ et le solde des intérêts attachés à cette avance pour un montant de 5,6 M€ d'autre part.

• **Echéances des dettes financières**

En milliers d'euros au 30 avril 2012	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	259 438	23 443	235 995	-
Intérêts courus sur emprunts	5	5	-	-
Crédit-baux retraités	-	-	-	-
Concours bancaires créditeurs	332	332	-	-
Autres emprunts et dettes	30 970	-	30 970	-
Participations des salariés	4 789	834	3 659	296
Dépôts et cautionnements	122	8	37	77
Dette sur titres de participation	4	-	4	-
Juste valeur des instruments financiers	2 759	1 499	1 260	-
Total	298 420	26 122	271 925	373

• **Variation du poste Emprunts bancaires**

En milliers d'euros	31 octobre 2011	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2012
Emprunts Bancaires	270 423	-	-	10 985	259 438

Un crédit syndiqué de 257 M€ constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe, aux principales caractéristiques suivantes :

Montant du crédit à l'origine : 431 000 000 euros.

Capital restant dû à la clôture : 257 018 000 euros.

Modalités de remboursement :

L'encours de capital restant dû est divisé en trois tranches ; le produit net des cessions d'actifs vient rembourser par anticipation prioritairement la tranche A, pour son échéance la plus proche.

L'échéancier de remboursement annuel à la clôture de la période est le suivant :

Echéances sur exercice clos au	Tranche A	Tranche B	Tranche C	Total
31/10/2012	1 790 000	10 000 000	-	11 790 000
31/10/2013	15 000 000	20 000 000	-	35 000 000
31/10/2014	25 000 000	20 000 000	-	45 000 000
31/10/2015	55 083 000	20 000 000	90 145 000	165 228 000
Total	96 873 000	70 000 000	90 145 000	257 018 000

Taux d'intérêt :

Les taux d'intérêt annuels distingués par tranche sont les suivants :

Tranche A : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque, égale à 4,0 % l'an, puis à 3,0 % dès lors que l'amortissement aura atteint 30 millions d'euros, puis à 2,5 % dès lors que l'amortissement aura atteint 60 millions d'euros.

Tranche B : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque égale à 3,0% l'an.

Tranche C : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque égale à 3,25% l'an.

Garanties

1. Covenants

Groupe Partouche est soumis au respect de ratios de couverture des frais financiers, de couverture des charges fixes et d'endettement, sur un rythme semestriel et une base glissante des douze derniers mois.

R1 Ratio de couverture des frais financiers :

Le ratio financier EBITDA consolidé retraité / Frais financiers nets consolidés doit être supérieur ou égal à :

3,8x au 30 avril 2012

3,9x au 31 octobre 2012

4,0x au 30 avril 2013

R2 Ratio de couverture des charges fixes :

Le ratio financier Cash flow retraité / Service de la dette consolidée doit être supérieur ou égal à :

1x au 30 avril 2012

1x au 31 octobre 2012

1x au 30 avril 2013

R3 Ratio d'endettement :

Le ratio financier Endettement net consolidé / EBITDA consolidé retraité doit être inférieur ou égal à :

3,2x au 30 avril 2012

3,1x au 31 octobre 2012

3,1x au 30 avril 2013

Calcul des ratios au 30 avril 2012 :

Calcul du R1

EBITDA Consolidé Retraité signifie l'EBITDA Consolidé diminué de la part de l'EBITDA des sociétés Forges Thermal, Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana revenant aux minoritaires de ces sociétés.

	EBITDA Groupe	Minoritaires Forges	Minoritaires Meyrin	Minoritaires Crans	EBITDA retraité
% des minoritaires		40,51%	60,00%	43,00%	
en M€	81,738	1,050	9,312	3,000	68,376

Frais Financiers Nets Consolidés signifie les charges d'intérêts nettes afférentes à l'ensemble des dettes financières et bancaires.

Coût de l'endettement	-14,3 M€
+ Coût de la couverture	-2,9 M€
+ Produit des placements	1,3 M€
= Frais financiers nets consolidés	-16,0 M€

R1 : $68,4 / 16,0 = 4,26$

Calcul du R2

Service de la Dette Consolidé signifie la somme (a) des Frais Financiers Nets Consolidés, et (b) de l'amortissement net de l'Endettement.

Frais financiers nets : **16,0 M€**

Dettes bancaires 2012.04: 259,8 M€

- Dettes bancaires 2011.04: 284,7 M€

= Variation de l'Endettement : **25,0 M€**

Service de la dette consolidée : 41,0 M€

Trésorerie Nette signifie le poste Trésorerie et Equivalents de Trésorerie figurant à l'actif du bilan consolidé de Groupe Partouche, diminué des « Prélèvements Jeux », figurant dans les dettes d'impôt courant du bilan consolidé de Groupe Partouche.

Trésorerie nette à l'ouverture de la période semestrielle : **97,9 M€**

Trésorerie Nette des casinos suisses, à l'ouverture de la période semestrielle : **17,0 M€**

Cash Flow Retraité signifie la variation de trésorerie (telle qu'elle apparaît dans le tableau des flux consolidés dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche), retraitée du Service de la Dette Consolidée et majorée de la Trésorerie Nette hors trésorerie nette des casinos suisses, à l'ouverture de la période semestrielle.

Variation de la trésorerie : 15,4 M€

+ Service de la dette consolidée : 41,0 M€

+ Trésorerie nette à l'ouverture de la période semestrielle : 97,9 M€

+ Trésorerie Nette des casinos suisses, à l'ouverture de la période semestrielle : 17,0 M€

= Cash Flow Retraité = **137,3 M€**

R2 : $137,3 / 41,0 = 3,35$

Calcul du R3

Endettement du Groupe signifie les Emprunts du Groupe, majorés des intérêts Courus, du crédit-bail retraité et des comptes bancaires créditeurs soit la notion d'Emprunts bancaires telle que définie dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche, diminuée de la part de l'endettement revenant aux minoritaires des sociétés

Forges Thermal, Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana à cette date.

Emprunts bancaires : 259,8 M€

- Emprunts bancaires revenant aux minoritaires : 0 M€

= Endettement du Groupe: 259,8 M€

Trésorerie Nette signifie le poste Trésorerie et Equivalents de Trésorerie figurant à l'actif du bilan consolidé de Groupe Partouche, diminué des « Prélèvements Jeux » figurant dans les dettes d'impôt courant du bilan consolidé de Groupe Partouche.

Trésorerie et Equivalents de Trésorerie : 118,6 M€

- Prélèvements Jeux : 31,7 M€

= Trésorerie Nette : 86,9 M€

Trésorerie Nette Retraîtée signifie la Trésorerie Nette du Groupe sur une base consolidée, diminuée de la Trésorerie Nette des sociétés Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana, et du montant en caisse (soit le montant de fonds de caisse de casinos tel qu'il apparaît dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche)

Trésorerie Nette : 86,9 M€

- Trésorerie nette des sociétés Casino du Lac Meyrin et Casino Crans Montana : 8,5 M€

- Caisse : 12,5 M€

= Trésorerie Nette Retraîtée: 65,9 M€

Endettement Net Consolidé signifie l'Endettement du Groupe, diminué de la Trésorerie Nette Retraîtée.

Endettement : 259,8 M€

- Trésorerie Nette Retraîtée : 65,9 M€

= Endettement Net Consolidé : 193,9 M€

R3 : 193,9 / 68,4 = 2,84

Au 30 avril 2012, l'ensemble des ratios financiers étaient donc respectés avec les valeurs suivantes :

R1 : ratio de couverture des frais financiers égal à 4,26, devant être supérieur ou égal à 3,8

R2 : ratio de couverture des charges fixes égal à 3,35, devant être supérieur ou égal à 1,0

R3 : ratio d'endettement égal à 2,84, devant être inférieur ou égal à 3,2.

2. Limite d'investissements

La limite des investissements annuels autofinancés, hors Franchise exceptionnelle évoquée ci-dessous, s'élève à 30 M€. Le respect de cette limite est mesuré à la clôture de l'exercice au 31 octobre.

3. Limite d'endettement

L'Endettement du Groupe doit rester inférieur aux limites suivantes :

283 M€ au 30 avril 2012

267 M€ au 31 octobre 2012

257 M€ au 30 avril 2013

Le non respect des ratios financiers, des limites d'investissements ou d'endettement entraîne l'exigibilité anticipée du crédit.

4. Nantissements

Pour sûreté et garantie des sommes dues au titre du contrat, Groupe Partouche a consenti aux banques le nantissement des actions de ses principales filiales.

Reversement du cash flow excédentaire

Afin d'accélérer son désendettement, Groupe Partouche doit affecter une part de son Cash flow excédentaire consolidé au remboursement de la dette.

La répartition contractuelle de ce Cash flow excédentaire consolidé est la suivante :

Une partie, soit 20% en 2012 et au-delà, est conservée par Groupe Partouche.

Le solde est affecté :

- pour 80% de son montant au remboursement du crédit syndiqué par imputation sur la tranche C puis la Tranche B ;

- pour 20% de son montant au remboursement des intérêts du compte courant de Financière Partouche.

Cash flow excédentaire consolidé signifie l'excédent de la Trésorerie nette retraitée, diminué des Comptes bancaires créditeurs (tel que ce poste figure dans les états financiers semestriels et annuels du Groupe Partouche), au-delà d'un seuil de 15.000.000 € majoré :

- du montant non utilisé de l'Apport Investisseur (produit des deux augmentations de capital réalisées en mai 2011).

- du montant non utilisé d'une **Franchise exceptionnelle** de 26.000.000 €, dans les conditions décrites ci-dessous :

Afin de permettre la réalisation du programme des Casinos de La Grande Motte, La Ciotat et Bandol, une somme de 26 000 000€, nommée **Franchise Exceptionnelle**, a été soustraite du mécanisme de reversement du Cash Flow Excédentaire Consolidé au titre de l'exercice clos au 31 octobre 2010.

Pour les exercices 2011, 2012 et 2013 seul le montant non utilisé de la Franchise Exceptionnelle est soustrait du Cash Flow Excédentaire Consolidé. Cette franchise exceptionnelle sera ramenée à zéro au 31 octobre 2014.

Le calcul de ce cash flow excédentaire est effectué une fois l'an sur la base des comptes arrêtés au 31 octobre. Il n'existait pas de cash flow excédentaire à reverser au titre de l'exercice clos au 31 octobre 2011.

• Analyse par taux d'intérêt des Emprunts bancaires à la clôture

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2012	Après couverture de taux 30 avril 2012	Avant couverture de taux 31 octobre 2011	Après couverture de taux 31 octobre 2011
Emprunts bancaires à taux fixe	-	230 000	31	160 031
Emprunts bancaires à taux variable	259 438	29 438	270 392	110 392
Emprunts bancaires à la clôture	259 438	259 438	270 423	270 423
Taux d'intérêt moyen fixe	-	5.62%	3.35%	6.11%
Taux d'intérêt moyen variable	3.85%	4.18%	4.78%	5.07%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	3.85%	5.46%	4.78%	5.69%

Au 30 avril 2012, l'encours des emprunts à taux variable représente la totalité des emprunts.

Compte tenu de la forte exposition à la variabilité des taux et pour se protéger du risque de hausse de taux une couverture a été mise en place en mai 2007, soit un swap annulable de 100 M€ à 4,25% à échéance juillet 2012. Après avoir fonctionné favorablement jusqu'en janvier 2009, cette couverture est actuellement pénalisante depuis la forte baisse des taux de marché.

En septembre 2011 une nouvelle couverture de 60 M€ a été mise en place pour couvrir l'EURIBOR 1M soit un swap à 1% à échéance 31 juillet 2012. En octobre 2011 a été souscrit un tunnel de 50 M€ à départ décalé au 31 juillet 2012 et à échéance 31 octobre 2014 pour se protéger des fluctuations de taux futures : les bornes sont de 0.99%-1.99%.

Au cours du 1^{er} semestre de l'exercice 2012, quatre autres couvertures par swap de taux ont été contractées :

- la première de 40 M€ au départ 31 décembre 2011 et à une échéance 31 octobre 2013 à 1%
- la deuxième de 30 M€ au départ 31 juillet 2012 à échéance 31 octobre 2015 à 1.35%.
- la troisième de 30 M€ au départ 30 avril 2012 à échéance 31 octobre 2013 à 0.60%
- la quatrième de 30 M€ au départ 31 octobre 2013 à échéance 31 octobre 2014 à 0.90%.

• Endettement net à la clôture

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	259 438	270 423
Intérêts courus	5	7
Emprunts et dettes financières divers	30 970	30 504
Instruments financiers actif	-	(102)
Instruments financiers passif	2 759	2 297
Concours bancaires	332	59
Endettement brut	293 505	303 188
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 7)	86 916	97 872
Endettement net	206 589	205 316

o Note 9 – Fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Clients, avances & acomptes reçus	4 789	6 104
Dettes fournisseurs	20 574	19 671
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	6 272	5 904
Personnel	4 442	5 298
Participation des salariés	3 121	5 229
Organismes sociaux	7 422	8 754
Congés payés	20 413	18 401
Prélèvements à employer	4 885	4 533
Comptes courants passifs & associés *	724	646
Etat TVA	2 147	3 239
Etat Charges à payer	6 428	8 946
Divers	17 622	13 834
TOTAL	98 838	100 560

o Note 10 - Dettes d'impôts courants

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Etat – Prélèvements jeux	31 663	34 157
Etat – Impôt sur les bénéfices	274	385
TOTAL	31 937	34 543

o Note 11 – Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA

• Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2012.

En milliers d'euros	ROC 2012.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2012.04
Chiffre d'affaires	227 859	-	227 859
Achats et charges externes	(73 235)	292	(72 943)
Impôts et taxes	(9 290)	(8)	(9 298)
Charges de personnel	(101 378)	461	(100 917)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(21 754)	21 754	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(2 441)	(1 331)	(3 772)
Passage du ROC à EBITDA	19 761	21 168	40 929

• Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2011 retraité CVAE.

En milliers d'euros	ROC 2011.04 retraité	Retraitement Reclassement	EBITDA 2011.04 retraité
Chiffre d'affaires	232 715	-	232 715
Achats et charges externes	(70 929)	(19)	(70 948)
Impôts et taxes	(9 737)	258	(9 479)
Charges de personnel	(99 455)	(1 120)	(100 575)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(22 063)	22 063	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(5 670)	1 714	(3 956)
Passage du ROC à EBITDA	24 862	22 895	47 757

Le retraitement sur charges de personnel s'explique pour 1 555 K€ par les dotations et reprises provisions sur engagements de retraites et pour 434 K€ d'éléments exceptionnels relatifs aux charges de personnel (indemnités transactionnelles et autre régularisations exceptionnelles liées aux charges sociales).

• Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2011.

En milliers d'euros	ROC 2011.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2011.10
Chiffre d'affaires	464 304	-	464 304
Achats et charges externes	(144 725)	(55)	(144 780)
Impôts et taxes	(19 442)	(1)	(19 443)
Charges de personnel	(203 619)	635	(202 984)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(44 825)	44 825	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(11 617)	3 086	(8 531)
Passage du ROC à EBITDA	40 076	48 490	88 566

o Note 12 - Informations Sectorielles

En application d'IFRS 8 « secteurs opérationnels », les secteurs d'activités présentés sont fondés sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs d'activités. Le groupe est géré en quatre secteurs :

- Le secteur Casinotier qui regroupe les activités d'exploitation de jeux, de restauration et de spectacles.
- Le secteur Hôtelier qui regroupe les métiers spécialisés dans les activités d'hébergement
- Le secteur Interactive qui regroupe l'ensemble des activités concourant à l'organisation et l'exploitation des jeux sur des supports médias (TV, internet,...)
- Le secteur autres activités du Groupe incluent notamment celle de Groupe Partouche SA, tête de groupe, et l'ensemble des autres activités secondaires.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant. Chacune des colonnes des tableaux ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante.

• **Résultat opérationnel courant par Secteur d'activités**

En milliers d'euros	CASINOS			HOTELS			INTERACTIVE			AUTRES			TOTAL		
	2012.04	2011.04 Retraité	2011.10	2012.04	2011.04 Retraité	2011.10	2012.04	2011.04 Retraité	2011.10	2012.04	2011.04 Retraité	2011.10	2012.04	2011.04 retraité	2011.10
Chiffre d'affaires *	211 851	214 637	417 710	11 104	11 904	34 593	3 234	3 683	6 932	1 669	2 491	5 070	227 859	232 715	464 304
Achats et charges externes	(53 977)	(52 214)	(106 130)	(5 130)	(5 241)	(12 425)	(6 192)	(6 143)	(12 354)	(7 935)	(7 331)	(13 816)	(73 235)	(70 929)	(144 725)
Impôts et taxes	(7 602)	(7 985)	(16 165)	(800)	(720)	(1 698)	(357)	(479)	(431)	(531)	(552)	(1 148)	(9 290)	(9 737)	(19 442)
Charges de personnel	(86 843)	(85 019)	(173 039)	(6 726)	(6 980)	(15 849)	(3 770)	(3 647)	(7 176)	(4 038)	(3 809)	(7 554)	(101 378)	(99 455)	(203 619)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(17 004)	(17 350)	(35 098)	(1 748)	(1 675)	(3 379)	(1 131)	(1 049)	(2 345)	(1 871)	(1 989)	(4 003)	(21 754)	(22 063)	(44 825)
Autres produits & charges opérationnels courants	(3 779)	(5 054)	(12 897)	106	189	995	1 384	780	2 108	153	(1 585)	(1 823)	(2 442)	(5 670)	(11 617)
Résultat Opérationnel Courant	42 646	47 015	74 380	(3 193)	(2 523)	2 237	(6 832)	(6 855)	(13 266)	(12 859)	(12 776)	(23 274)	19 761	24 862	40 076

• **Eléments de Bilan répartis par secteur d'activité**

	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2012	31 octobre 2011	30 avril 2012	31 octobre 2011
CASINOS	653 974	673 345	-	-
HOTELS	48 162	50 152	-	-
INTERACTIVE	20 826	18 500	-	-
AUTRES	131 505	133 379	-	-
TOTAL	854 468	875 376	-	-

	Passifs sectoriels	
	30 avril 2012	31 octobre 2011
CASINOS	153 685	160 107
HOTELS	12 806	12 456
INTERACTIVE	8 254	7 168
AUTRES	316 850	328 051
TOTAL	491 595	507 782

• **Rapprochement Passifs sectoriels avec les états financiers**

	30 avril 2012	31 octobre 2011
Passifs Sectoriels	491 595	507 782
Capitaux Propres	362 873	367 594
TOTAL PASSIF	854 468	875 376

- **Eléments de flux par secteur d'activités**

En milliers d'euros	Investissements en immobilisations incorporelles			Investissements en immobilisations corporelles			Dotations aux amortissements et aux provisions		
	2012.04	2011.04	2011.10	2012.04	2011.04	2011.10	2012.04	2011.04	2011.10
CASINOS	(107)	(128)	(209)	(9 052)	(10 542)	(21 474)	15 697	15 249	(39 238)
HOTELS	(8)	(1)	(2)	(699)	(981)	(2 031)	1 728	1 529	(3 241)
INTERACTIVE	(892)	(298)	(1375)	(297)	(347)	(1 070)	1 172	1 160	(4 116)
AUTRES	(117)	(154)	(88)	(5 994)	(1 602)	(3 929)	2 879	1 887	(8 234)
TOTAL	(1 125)	(581)	(1 674)	(16 042)	(13 472)	(28 505)	21 476	19 825	(54 828)

- **Informations par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 avril 2012 semestre	%	30 avril 2011 Semestre	%	31 octobre 2011 Annuel	%
France	191 561	84,1%	197 658	84,9%	393 682	84,8%
Europe (hors France)	35 451	15,5%	34 407	14,8%	69 114	14,9%
Etranger	847	0,4%	650	0,3%	1 508	0,3%
TOTAL	227 859	100%	232 715	100,0%	464 304	100,0%

- **Note 13 – Autres produits et charges opérationnels**

- **Autres produits et charges opérationnels courants**

En milliers d'euros	30 avril 2012	30 avril 2011	31 octobre 2011
Résultat net de cession des éléments d'actifs	67	(41)	494
Variations des provisions d'actifs courant	(498)	(2 167)	(4 588)
Variations des provisions passif	896	(221)	(1 941)
Charges et Produits opérationnels divers courants	(2 907)	(3 241)	(5 582)
Autres charges & produits opérationnels courants	(2 441)	(5 670)	(11 617)

- **Autres produits et charges opérationnels non courants**

En milliers d'euros	30 avril 2012	30 avril 2011	31 octobre 2011
Résultat net de cession des éléments d'actifs	335	-	994
Charges et Produits opérationnel divers	(1 300)	(1 732)	(5 534)
Autres charges & produits opérationnels non courants	(965)	(1 732)	(4 540)

o Note 14 - Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2012	30 avril 2011	31 octobre 2011
Coût de l'endettement	(6 573)	(8 224)	(15 987)
Coût de la couverture de taux	(1 531)	(1 618)	(3 018)
Produits des placements	598	475	1 105
Frais financiers nets	(7 506)	(9 367)	(17 899)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	(564)	2 150	3 019
Coût de l'endettement financier (a)	(8 070)	(7 217)	(14 880)
Gains de change	1 847	1 068	1 695
Pertes de change	(20)	(1 272)	(388)
Autres	294	335	699
Dotations et reprises financières	(70)	(450)	(488)
Autres produits et charges financiers (b)	2 051	(319)	1 519
Résultat financier (a+b)	(6 019)	(7 536)	(13 361)

Le coût de l'endettement est en diminution par rapport à celui du 1^{er} semestre 2011 (6 573 K€ au 30 avril 2012 contre 8 224 K€ au 1^{er} semestre 2011) en raison des effets conjugués :

- de l'amortissement des dettes bancaires
- de la baisse des taux de référence du marché
- et de la réduction de la marge appliquée au crédit syndiqué suite à la renégociation opérée en cours d'exercice 2011.

Les récentes positions prises en matière de couverture de taux (cf. note 8) expliquent l'évolution de la juste valeur des instruments de couverture.

o Note 15- Engagements commerciaux et financiers

• Engagements hors bilan liés au périmètre

Engagements donnés au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	Paiements dus par période			31 octobre 2011
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés au programme d'investissement des Pasinos	4 930	4 930	-	-	9 511
Total	4 930	4 930	-	-	9 511

Engagements reçus au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Engagements reçus sur marché	551	188
Total	551	188

• Engagements hors bilan liés au financement

Engagements donnés au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	Paiements dus par période			31 octobre 2011
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	259 280	23 285	235 995	-	270 159
Obligations en matière de location-financement (autres que crédit bail)	344	181	163	-	270
Total	259 624	23 466	236 158	-	270 429

Engagements reçus au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Autres engagements	4 400	4 400
Total	4 400	4 400

Les engagements reçus pour 4 400 K€ représentent le solde de la dette de la Société Française de Casinos pour 3 400K€ et la dette de la société du casino de St Honoré les Bains pour 1 000 K€.

- **Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles**

Engagements donnés au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	Paiements dus par période			31 octobre 2011
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	57 819	7 428	20 860	29 531	62 051
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406	-	1 406	-	1 406
Autres obligations (avals et cautions)	7 639	-	7 639	-	8 129
Traites et effets émis	127	127	-	-	352
Autre engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	42 311	8 176	18 077	16 058	42 449
Total	109 302	15 731	47 982	45 589	114 387

Engagements reçus au 30 avril 2012 :

En milliers d'euros	30 avril 2012	31 octobre 2011
Avals & cautions	275	275
Garantie de passif	-	-
Total	275	275

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan.

- o **Evènements Postérieurs à l'arrêté et Opérations en Cours**

Se reporter au paragraphe « Perspectives » du Rapport semestriel d'activité 2012.

C-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2012

L'évolution du périmètre du groupe, au cours du premier semestre 2012, a été minime. Groupe Partouche a procédé à la déconsolidation de deux sociétés : la société Cinéma de Vichy, cédée à effet 1er novembre 2011 et traitée en IFRS 5 « Actifs Passifs destinés à être cédés » au 31 octobre 2011, et la société Casino de Barcarès (LE LYDIA), qui a fait l'objet d'une ouverture de procédure de liquidation au cours du semestre. Pour l'ensemble de ces sociétés, au 1er semestre 2011 le chiffre d'affaires représentait 0,9 M€ et le résultat opérationnel courant était une perte de -0,3 M€.

La consolidation des sociétés SCI et Casino de Grasse est passée depuis la clôture annuelle 31/10/2011 d'une intégration proportionnelle à une mise en équivalence (cf. Notes annexes aux états financiers semestriels – Note 3).

Par ailleurs, les comptes au 30 avril 2011 ont été retraités en application de la norme IAS 8 et du changement de traitement comptable de la contribution économique territoriale (CET) sur l'exercice 2011 (cf. Notes annexes aux états financiers semestriels – Note 2).

ACTIVITE DU GROUPE

La ventilation des différentes masses conduisant à l'élaboration du chiffre d'affaires est présentée dans le tableau suivant :

SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU S1-2012		en millions d'euros			
	S1-12	S1-11	Ecart	Evolution	
France	25,6	27,1			
Etranger	12,6	12,5			
PBJ de contrepartie et de cercle	38,2	39,6	-1,4	-3,5%	
% du PBJ réel	11,4%	11,6%			
France	252,3	259,0			
Etranger	44,7	42,7			
Produit Brut des MAS	297,0	301,6	-4,6	-1,5%	
% du PBJ réel	88,6%	88,4%			
France	277,9	286,1			
Etranger	57,3	55,1			
Produit Brut des Jeux (Total)	335,3	341,2	-5,9	-1,7%	
France	136,8	141,0			
Etranger	23,3	22,4			
Prélèvements Groupe	160,1	163,4	-3,3	-2,0%	
France	49,2%	49,3%			
Etranger	40,7%	40,7%			
Taux de Prélèvement	47,8%	47,9%			
France	141,2	145,1			
Etranger	34,0	32,7			
Produit Net des Jeux	175,1	177,8	-2,7	-1,5%	
% du CA Total	76,9%	76,4%			
France	50,4	52,5			
Etranger	2,3	2,4			
CA hors Jeux	52,7	54,9	-2,2	-4,0%	
% du CA Total	23,1%	23,6%			
France	191,6	197,7			
Etranger	36,3	35,1			
Chiffre d'affaires	227,9	232,7	-4,9	-2,1%	

Le produit brut des jeux du 1er semestre est en recul de -1,7%. Après un 1er trimestre satisfaisant (+2,1%) avec notamment un PBJ des machines à sous en hausse de +2,4%, la tendance s'est retournée au 2d trimestre (-5,5%), en raison d'un contexte économique très pénalisant, amplifié par l'attentisme lié aux périodes électorales.

Au cumul, sur le semestre, l'évolution du produit net des jeux ressort à -1,5% soit -2,7 M€ par rapport au premier semestre 2011, se décomposant entre les établissements français à -2,7% et l'étranger à +4,0% (stabilité hors effet de change).

Le chiffre d'affaires hors Jeux est en recul de -2,2 M€ sous l'influence notamment :

- du pôle hôtelier (-0,8 M€) et des fermetures hivernales du Garden Beach et du 3.14 sur des périodes plus importantes que sur la période comparable en 2011 afin de mieux préserver la rentabilité annuelle,
- d'un ajustement du périmètre, soit la cession, post clôture de l'exercice 2011, de la société déficitaire du Cinéma de l'Elysée Palace à Vichy avec un impact en CA de -0,9M€.
- et de la baisse d'activité de Partouche Gaming France pour -0,4 M€.

Le chiffre d'affaires du 1er semestre atteint 227,9 M€, contre 232,7 M€ au premier semestre 2011.

RESULTAT DU GROUPE

Le résultat opérationnel courant du groupe atteint 19,8M€ contre 24,9M€ au premier semestre 2011. Malgré les efforts permanents de contrôle des charges, le groupe et plus particulièrement ses filiales casinos, voit sa rentabilité opérationnelle courante sur la période altérée (-5,1 M€) par l'impact de la baisse d'activité (-4,9 €) commentée ci-dessus. Les charges opérationnelles courantes sont quasi stables et atteignent 208,1 M€ contre 207,9 M€ en 2011. Parmi ces charges opérationnelles courantes, les Achats et charges externes progressent de 3,3% en raison principalement des dépenses publicitaires destinées à soutenir l'activité, et du sponsoring (+2,3 M€), les Charges de personnel augmentent de 1,9 M€ suite essentiellement à l'impact pour 1,7M€ de la provision pour engagements de retraite (variation -0,1 M€ au 1^{er} semestre 2012, contre +1,5 M€ au 1^{er} semestre 2011). En sens inverse, les Autres produits et charges opérationnels courants sont en réduction de -3,2 M€ grâce notamment aux impacts favorables de la variation nette des provisions sur actifs courants (1,7 M€) et pour risques et charges (1,1 M€).

Le résultat opérationnel non courant est une charge de 1,7 M€, constituée par le résultat sur cessions de participations consolidées, dont celle du Cinéma de Vichy pour -0,3M€, et des charges opérationnelles non courantes, dont la dépréciation de l'actif immobilier de Reno (USA) pour -1,3 M€.

Le résultat opérationnel s'élève à +18,1 M€ contre +23,3 M€ au premier semestre 2011.

Le résultat financier s'améliore et représente une charge nette de - 6,0 M€ contre -7,5 M€ au premier semestre 2011, grâce principalement à une réduction du coût de l'endettement liée notamment à la renégociation du crédit syndiqué et un résultat de change plus important.

Après une charge d'imposition totale (CVAE incluse) de -7,2 M€ (contre -6,5 M€ au premier semestre 2011), le résultat net s'élève à 4,9 M€ contre 9,2 M€ en 2011, la part du groupe représentant une légère perte de -0,07 M€.

BILAN DU GROUPE

Parmi les évolutions remarquables dans les grandes masses du bilan sur cette période semestrielle, il faut noter :

- une réduction, à l'actif, de la trésorerie du groupe de -13,5 M€,
- une baisse des dettes financières courantes et non courantes de -10,3 M€, grâce au remboursement du crédit syndiqué réalisé.

La structure financière du groupe est voisine de celle en début de période, comme l'atteste le montant de l'Endettement net et le montre le calcul du « gearing » (endettement net / capitaux propres) :

En millions d'euros	30-avr-12	31-oct-11
Capitaux propres	362,9	367,6
Endettement brut	293,5	303,2
Trésorerie nette des prélèvements	86,9	97,9
Endettement net	206,6	205,3
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,57	0,56

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX DU GROUPE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Impacté par la baisse de la rentabilité, le flux total est inférieur de 3,8 M€ à celui du 1^{er} semestre 2011 et s'élève à 26,4 M€. L'évolution du besoin en fond de roulement est défavorable à hauteur de - 3,2 M€ au 1^{er} semestre 2012 (contre une évolution favorable de 5,6 M€ au 1^{er} semestre 2011), et a contrario, les intérêts versés et les impôts payés se réduisent respectivement de 1,5 M€ et 3,9 M€.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux a représenté un emploi de trésorerie de 19,1 M€ contre 13,9 M€ au 1^{er} semestre 2011, et comprend, conformément à l'accord trouvé avec le pool bancaire, une utilisation de trésorerie de l'ordre de 6,1 M€ pour la construction du Pasino de La Grande Motte et de 0,7 M€ pour la rénovation du casino de Pornichet. Le flux d'acquisition d'immobilisations financières comprend pour 1,9 M€ une prise de participation dans la société non consolidée ISPT Holding (organisation d'un tournoi de poker en 2013 au stade de Wembley).

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux représente un emploi d'un montant total de 20,6 M€ (22,1 M€ au 1^{er} semestre 2011), et comprend :

- le remboursement des emprunts bancaires pour -11,5 M€, soit un montant réduit par rapport à 2011 en raison de l'absence de versement en 2012 de cash flow excédentaire au titre de l'exercice annuel précédent 2011 (remboursement au 1^{er} semestre 2011 du cash flow excédentaire au titre de l'exercice 2010 à hauteur de 2,8 M€),
- et des dividendes versés aux minoritaires pour -9,0 M€ (-7,3 M€ au 1^{er} semestre 2011), incluant notamment la reprise en 2012 d'une distribution à Forges-les-Eaux.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie est réduite de -13,7 M€ et s'élève à 118,3 M€ au 30 avril 2012.

GROUPE PARTOUCHE SA

Les principaux chiffres de la maison-mère Groupe Partouche SA sont les suivants :

En milliers d'euros	30-avr-12	31-oct-11
Chiffre d'affaires	7 067	7 073
Résultat d'exploitation	(3 678)	(3 959)
Résultat financier	22 547	22 349
Résultat exceptionnel	(7)	(1 753)
Impôt société	8 649	8 783
Résultat net	27 511	25 420

PERSPECTIVES

Partouche Interactive a travaillé cette année sur une révision globale de son offre de poker en ligne (site classique, site pour mobile, application de jeu pour tablette et mobile) et notamment sur la refonte technique du software de poker, avec un nouveau produit disponible depuis le 5 juin sur Partouche.fr.

Début juillet ouvrira le nouveau Pasino de La Grande Motte qui pourra ainsi profiter pleinement de la saison estivale.

Groupe Partouche travaille également à trouver, en liaison avec la Ville de Cannes et le Syndicat des copropriétaires de la Pointe Croisette, une solution à la nécessaire transformation du Palm Beach, dont l'exploitation actuelle est fortement déficitaire.

S'agissant des perspectives à court terme, le secteur casinotier souffre actuellement d'un manque de visibilité, accru depuis la contre-performance mesurée depuis février 2012. En cas de persistance du ralentissement d'activité, le groupe serait amené à enregistrer des réalisations en PBJ et Ebitda inférieures à celles figurant dans le Plan d'affaires en place et à revoir alors ce cadre prévisionnel.

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2012

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE PARTOUCHE SA, relatifs à la période du 1^{er} novembre 2011 au 30 avril 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes consolidés semestriels résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la Note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » qui expose, au paragraphe « Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel », la correction d'erreur relative au traitement comptable de la contribution économique territoriale, en application de la norme IAS 12, *Impôts sur le résultat*, comptabilisée au 31 octobre 2011, et appliquée rétrospectivement aux comptes semestriels au 30 avril 2011.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Marseille et Paris, le 26 juin 2012

MCR BAKER TILLY

France Audit Expertise

Alexandra MATHIEU

Emmanuel QUINIOU