



## GROUPE PARTOUCHE

### Rentabilité altérée par l'environnement économique et poursuite du désendettement

Lors de sa réunion du 30 janvier 2013, le conseil de surveillance a examiné les comptes annuels de l'exercice écoulé, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du directoire.

#### Compte de résultat consolidé

En millions d'euros	2012	2011	Ecart	%
Produit brut des jeux (PBJ)	673,1	696,4	(23,3)	-3,3%
<b>Chiffre d'affaires total consolidé</b>	<b>451,0</b>	<b>464,3</b>	<b>(13,4)</b>	<b>-2,9%</b>
Achats et charges externes	(147,4)	(144,7)	(2,7)	1,8%
Impôts et taxes	(19,1)	(19,4)	0,4	-1,9%
Charges de personnel	(206,0)	(203,6)	(2,3)	1,1%
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(43,5)	(44,8)	1,3	-2,9%
Autres produits et charges opérationnels courants	(8,3)	(11,6)	3,4	-28,9%
<b>Résultat opérationnel courant (ROC)</b>	<b>26,7</b>	<b>40,1</b>	<b>(13,4)</b>	<b>-33,3%</b>
<b>Résultat opérationnel non courant</b>	<b>(17,6)</b>	<b>(11,1)</b>	<b>(6,4)</b>	
dont Dépréciation des écarts d'acquisition	(10,4)	(7,8)	(2,6)	
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9,1</b>	<b>28,9</b>	<b>(19,8)</b>	
<b>Résultat financier</b>	<b>(8,0)</b>	<b>(13,4)</b>	<b>5,4</b>	
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1,1</b>	<b>15,6</b>	<b>(14,4)</b>	
Impôts sur les bénéfices	(5,9)	(10,3)	4,4	
Impôts de CVAE	(3,9)	(3,3)	(0,6)	
<b>Résultat après impôt</b>	<b>(8,6)</b>	<b>2,1</b>	<b>(10,7)</b>	
<b>Résultat net total</b>	<b>(8,6)</b>	<b>2,0</b>	<b>(10,6)</b>	
dont part du Groupe	(17,1)	(7,0)	(10,2)	
dont part des minoritaires	8,5	9,0	(0,5)	
<b>EBITDA consolidé</b>	<b>73,9</b>	<b>88,6</b>	<b>(14,6)</b>	<b>-16,5%</b>

## Informations sectorielles

En millions d'euros	Casinos		Hôtels		Interactive		Autres		Total Groupe	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
CA	408,0	417,7	33,3	34,6	6,2	6,9	3,4	5,1	451,0	464,3
Achats et charges externes	(107,9)	(106,1)	(12,5)	(12,4)	(12,9)	(12,4)	(14,1)	(13,8)	(147,4)	(144,7)
Impôts et taxes	(16,0)	(16,2)	(1,7)	(1,7)	(0,3)	(0,4)	(1,1)	(1,1)	(19,1)	(19,4)
Charges de personnel	(175,6)	(173,0)	(15,3)	(15,8)	(7,2)	(7,2)	(7,9)	(7,6)	(206,0)	(203,6)
Amortissements et dépréciations	(33,9)	(35,1)	(3,4)	(3,4)	(2,1)	(2,3)	(4,1)	(4,0)	(43,5)	(44,8)
Autres produits et charges opé. Courants	(10,9)	(12,9)	0,1	1,0	2,7	2,1	(0,2)	(1,8)	(8,3)	(11,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>63,7</b>	<b>74,4</b>	<b>0,6</b>	<b>2,2</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(13,3)</b>	<b>(23,9)</b>	<b>(23,3)</b>	<b>26,7</b>	<b>40,1</b>

### Une rentabilité altérée par l'environnement économique

Compte tenu du recul du chiffre d'affaires enregistré sur l'exercice, soit -13,4 millions d'euros, et de l'importance des charges fixes dans la structure du compte de résultat, la rentabilité opérationnelle du groupe se trouve dégradée dans des proportions voisines, avec un Résultat opérationnel courant (ROC) en recul de -13,4 millions d'euros.

Au sein des charges d'exploitation, les Achats et charges externes sont en progression de 1,8%, soit un impact de -2,7 m€, principalement en raison des coûts de publicité engagés pour partie en tout début d'exercice dans un contexte moins défavorable, et notamment ceux attachés au sponsoring et aux lancements du nouveau Pasino de La Grande Motte et du site de jeux en ligne « .be » en Belgique.

Les charges d'Impôts et taxes sont stables entre les deux exercices.

Les charges de personnel progressent de 2,3 m€ (+1,1%). Cette évolution est imputable à hauteur de 1,9 m€ à la variation défavorable de la provision pour engagements de retraite, qui s'explique en grande partie par la baisse du taux d'actualisation utilisé dans le calcul.

La dotation aux amortissements et dépréciations sur immobilisations s'élève à -43,5 m€, inférieure de 1,3 m€ à celle de l'exercice précédent (impact favorable).

Les Autres produits et charges opérationnels courants représentent une charge nette de -8,3 m€, inférieure de 3,4 m€ à celle de l'exercice précédent, en raison notamment des dotations/reprises de provisions liées à l'exploitation, dont l'impact net est plus favorable qu'en 2011.

Le résultat opérationnel courant s'avère au total positif de 26,7 m€ ; le recul de -13,4 m€ enregistré par rapport à l'exercice précédent se trouve principalement localisé dans les secteurs des casinos (-10,7 m€), malgré les efforts, de maîtrise et de contrôle, effectués sur les charges opérationnelles et amplifiés au dernier trimestre, et dans le secteur des hôtels (-1,6 m€).

Le résultat opérationnel non courant est une charge nette de -17,6 m€, comprenant une dépréciation des écarts d'acquisition pour -10,4 m€.

Somme des résultats opérationnels courant et non courant, le résultat opérationnel est un bénéfice de 9,1 m€ contre un bénéfice de 28,9 m€ en 2011.

Le résultat financier représente une charge nette de 8,0 m€, en amélioration sensible de 5,4 m€ grâce notamment à une réduction des Frais financiers nets de 4,1 M€ (baisse des taux de référence du marché et amortissement de la dette bancaire), et un solde favorable des opérations de change.

L'impôt sur les bénéfices (hors impôt de CVAE) représente en 2012 une charge de -5,9 m€ contre -10,3 m€ en 2011, qui, ajoutée à l'impôt de CVAE, conduit à une charge d'imposition globale de - 9,7 m€ en 2012 contre -13,5 m€ en 2011.

Le résultat net est une perte de -8,6 m€ contre un bénéfice de 2,0 m€ en N-1. Dans ce résultat net, la part du Groupe est une perte de -17,1 m€ et la part des minoritaires, essentiellement rattachée aux casinos suisses, un bénéfice de 8,5 m€.

## Une poursuite du désendettement

Le bilan consolidé du groupe a enregistré les principales évolutions suivantes :

- à l'actif une réduction en valeur nette des actifs non courants pour -25,6 m€ et au passif une réduction des capitaux propres pour -20,9 m€,
- une réduction de l'endettement net du groupe qui s'élève à 193,2 m€ contre 205,3 m€ en 2011, compte tenu :
  - de l'amortissement du crédit syndiqué à hauteur de -21,9 m€ en 2012,
  - d'une réduction de la Trésorerie nette des prélèvements de -10,4 m€ liée notamment au flux d'investissement de l'exercice pour -37,0 m€, comprenant à hauteur de -14,2 m€ les décaissements relatifs à la construction de La Grande Motte.

En millions d'euros au 31 octobre	2012	2011	Ecart	%
Capitaux propres	346,7	367,6	(20,9)	-5,7%
EBITDA consolidé	73,9	88,6	(14,7)	-16,5%
Endettement brut *	280,7	303,2	(22,5)	-7,4%
Trésorerie nette des prélèvements **	87,5	97,9	(10,4)	-10,6%
Endettement net	193,2	205,3	(12,1)	-5,9%
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,6	0,56		
Ratio Endettement net / EBITDA consolidé (« leverage »)	2,6x	2,3x		

\* la notion d'endettement brut comprend les emprunts bancaires et crédit-baux retraités, les intérêts courus, les Emprunts et dettes financières divers, les concours bancaires et les instruments financiers.

\*\* hors Trésorerie non disponible de 8,0 m€

## Evènements récents et perspectives

Le contexte économique difficile, encore confirmé par l'activité mesurée en début d'exercice, génère un manque de visibilité pour l'exercice à venir et incite à la prudence en matière d'attentes.

Mais face à cette contrainte, Groupe Partouche continue à se mobiliser pour traverser cette période difficile. Afin d'inverser la courbe de rentabilité, le groupe amplifie ses ajustements de charges dans tous les secteurs ; des économies nouvelles sont attendues, principalement dans les casinos et le pôle Interactive compte tenu entre autre de la réorganisation stratégique de l'activité poker.

Le désendettement sera poursuivi, avec l'aide de cessions d'actifs non opérationnels (bâtiments de Vichy et ancien site d'exploitation de La Grande Motte) déjà sous compromis de vente pour 7,8 m€ en vue du paiement de l'échéance de 15m€ de la tranche A du crédit syndiqué positionnée au 31 octobre 2013. La

mise en place prochaine d'un crédit-bail immobilier pour 14,5 m€ sur l'immeuble du Pasino de La Grande Motte se traduira par un remboursement anticipé à due concurrence du crédit syndiqué accompagné d'une baisse du coût de financement ; cette substitution de dette sera également étudiée pour le projet de la Ciotat.

#### **INFORMATIONS FINANCIERES**

---

Groupe Partouche  
Alain Cens, directeur financier

Tél : 01.47.64.33.45 – Fax : 01.47.64.19.20  
[info-finance@partouche.com](mailto:info-finance@partouche.com)