

PUBLICATION PERIODIQUE

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)



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 2012 au 31 Octobre 2013

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2013

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 2013	4
C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2013	22
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2013	25



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 2013

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2013

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 avril 2013 Semestre	30 avril 2012 Semestre	31 octobre 2012 Annuel
Chiffre d'affaires	13	219 669	227 859	450 951
Achats et charges externes	12-13	(69 468)	(73 235)	(147 395)
Impôts et taxes	12-13	(9 883)	(9 290)	(19 073)
Charges de personnel	12-13	(98 635)	(101 378)	(205 960)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(20 779)	(21 754)	(43 547)
Autres charges et produits opérationnels courants	12-13-14	(3 231)	(2 441)	(8 258)
Résultat opérationnel courant	12-13	17 672	19 761	26 717
Autres charges et produits opérationnels non courants	14	222	(965)	(1 458)
Résultat sur cession de participations consolidées		(35)	(717)	(436)
Dépréciation des actifs non courants		-	-	(15 686)
Résultat Opérationnel non courant		187	(1 682)	(17 580)
Résultat Opérationnel		17 859	18 079	9 137
Résultat Financier	15	(4 086)	(6 019)	(7 997)
Résultat avant impôt		13 772	12 060	1 140
Impôts sur les bénéfices		(3 104)	(5 167)	(5 876)
Impôt de CVAE		(2 302)	(2 017)	(3 873)
Résultat après impôt		8 366	4 876	(8 609)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(68)	-	-
Résultat Net Total		8 298	4 875	(8 609)
Dont part du Groupe		3 861	(75)	(17 114)
Dont part des minoritaires		4 437	4 950	8 504
Résultat net par action part du Groupe		0,04	-	(0,18)
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		96 679 793	96 815 591	97 747 249

• ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE En milliers d'euros	30 avril 2013 Semestre	30 avril 2012 Semestre	31 octobre 2012 Annuel
Résultat net total	8 298	4 875	(8 609)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	262	-	(1 636)
Autres éléments du résultat global	(248)	(384)	(630)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)	14	(384)	(2 266)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)	-	-	-
Résultat global total	8 312	4 491	(10 876)
Résultat global part du Groupe	4 026	(466)	(19 294)
Résultat global part des minoritaires	4 286	4 958	8 418

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

• ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 AVRIL 2013 (VALEURS NETTES)

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2013	31 octobre 2012
Immobilisations incorporelles		10 037	10 831
Ecart d'acquisition	4	318 712	318 453
Immobilisations corporelles		321 124	326 625
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	5	7 267	6 811
Impôts différés actifs		2 233	2 368
Autres actifs non courants		7 546	5 360
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		666 920	670 449
Stocks et en-cours		3 555	3 670
Clients et autres débiteurs	6	30 051	23 158
Créances d'impôt sur les bénéfices		1 965	1 498
Instruments financiers dérivés		-	-
Autres actifs courants		13 277	15 618
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	99 616	126 141
TOTAL ACTIFS COURANTS		148 463	170 086
Actifs destinés à être cédés		4 500	4 500
TOTAL ACTIF NET		819 884	845 035

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2013	31 octobre 2012
Capital social		193 631	193 631
Actions propres		(328)	(169)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		111 367	128 174
Réserves de conversion		2 120	2 217
Résultat de la période		3 861	(17 114)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		320 062	316 150
INTERETS MINORITAIRES		25 734	30 531
TOTAL CAPITAUX PROPRES		345 797	346 681
Dettes financières non courantes	8	234 549	244 895
Engagements envers le personnel		10 769	11 006
Autres provisions non courantes		5 703	5 165
Impôts différés passifs		32 848	32 653
Autres passifs non courants	9	11 350	7 136
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		295 219	300 854
Instruments financiers dérivés		-	-
Dettes financières courantes	8	37 453	48 391
Provisions courantes		1 953	2 452
Fournisseurs et autres créditeurs	10	102 030	114 134
Dettes d'impôt courant	11	35 311	30 726
Autres passifs courants	9	2 122	1 798
TOTAL PASSIFS COURANTS		178 868	197 500
Passifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		819 884	845 035

Nombre d'actions en circulation au 30 avril 2013 (hors actions propres) : 96 623 613
 Nombre d'actions en circulation au 31 octobre 2012 (hors actions propres) : 96 635 325

Tableau de flux financiers consolidés semestriels

En milliers d'euros	30 avril 2013 Semestre	30 avril 2012 Semestre	31 octobre 2012 Annuel
Résultat net total	8 298	4 875	(8 609)
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	68	-	-
Elimination de la charge (produit) d'impôt	5 407	7 184	9 749
Elimination des amortissements et provisions	19 735	21 476	58 637
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	(7)	564	(2 195)
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(183)	315	355
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	4 763	6 424	11 681
Elimination des produits de dividendes	-	-	(112)
Incidence de la variation du BFR	(10 226)	(3 192)	10 295
Intérêts versés	(4 911)	(6 575)	(12 067)
Impôts payés	(7 101)	(4 665)	(9 626)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	15 842	26 406	58 107
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(250)	-	(1)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	16	(221)	(174)
Incidence des autres variations de périmètre	(6)	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(254)	(1 125)	(2 096)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(13 300)	(16 042)	(33 621)
Acquisition d'actifs financiers	-	(1 971)	(1 971)
Prêts et avances consentis	(711)	(665)	(865)
Cession d'immobilisations incorporelles	20	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	580	462	766
Cession d'actifs financiers	18	-	-
Remboursements reçus sur prêts	245	289	490
Intérêts encaissés	147	147	379
Dividendes reçus	-	-	112
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	(13 494)	(19 125)	(36 981)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Emission d'emprunts	427	-	-
Remboursements des dettes bancaires	(12 476)	(11 510)	(23 594)
Remboursement des autres dettes financières	(631)	-	(852)
Dépôt non disponible sur cession d'actif	(8 000)	-	8 000
Dividendes payés aux minoritaires	(7 933)	(9 043)	(9 910)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(28 612)	(20 553)	(26 356)
Incidence de la variation des taux de change	(181)	(452)	(683)
Incidence des changements de principes comptables	-	-	-
Variation de la trésorerie	(26 446)	(13 723)	(5 913)
Trésorerie d'ouverture	126 057	131 970	131 970
Trésorerie de clôture	99 611	118 247	126 057

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

La trésorerie de clôture de 99 611 K€ correspond au poste Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif, soit un montant de 99 616 K€ minoré de la trésorerie passive pour (5 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 2011	193 631	(169)	9 411	129 831	2 761	335 465	32 128	367 594
Résultat du 1er 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
Résultat du second semestre 2012	-	-	-	(17 039)	-	(17 039)	3 554	(13 485)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	(1 636)	-	(1 636)	-	(1 636)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(153)	(153)	(94)	(247)
Résultat Global	-	-	-	(18 675)	(153)	(18 828)	3 460	(15 368)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(811)	(811)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	-	-	(7)	-	(7)	(7)	(14)
Capitaux propres au 31 octobre 2012	193 631	(169)	9 411	111 060	2 217	316 150	30 531	346 681
Résultat du 1er semestre 2013	-	-	-	3 861	-	3 861	4 437	8 298
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	262	-	262	-	262
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(97)	(97)	(151)	(248)
Résultat Global	-	-	-	4 123	(97)	4 026	4 286	8 312
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 068)	(9 068)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(159)	-	46	-	(114)	(15)	(128)
Capitaux propres au 30 avril 2013	193 631	(328)	9 411	115 228	2 120	320 062	25 734	345 797

• NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

○ Faits marquants

Se reporter au paragraphe « Faits marquants » du Rapport semestriel d'activité 2013.

○ 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 SA 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.

GROUPE PARTOUCHE, la société et ses filiales, sont organisées autour des métiers du Casino, hôtels, et jeux en ligne.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 17 juin 2013.

○ Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

1-Référentiel

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2013 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 2012, 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 2013 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 2013 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2012 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 2012:**
 - Amendement d'IAS 1 – Présentation des états financiers – Présentation des autres éléments du résultat global

L'application de l'amendement de la norme IAS1 est sans impact sur les états financiers semestriels consolidés au 30 avril 2013.

- **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 2012 :**
 - Amendements d'IAS 12 – Impôts sur les résultats – Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents (applicable 01/11/2013) ;
 - IAS 19 Révisée « Avantages au personnel – régimes à prestations définies » (applicable 01/11/2013) ;
 - Amendements à IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir- Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » (applicable 01/11/2013) ;
 - Amendements d'IAS 32 « Instruments financiers : Présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » (applicable 01/11/2014)
 - IAS 28 révisée « Participations dans les entreprises associées et les coentreprises » (applicable 01/11/2014) ;
 - IFRS 10 « Etats financiers consolidés » (applicable 01/11/2014) ;
 - IFRS 11 « Accords conjoints » (applicable 01/11/2014) ;
 - IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » (applicable 01/11/2014) ;
 - IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » (applicable 01/11/2014) ;
 - IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) (applicable 01/11/2015) ;

2. Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel

- **Les écarts d'acquisition**

Les écarts d'acquisition 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.

- **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.

○ 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 2013			31 octobre 2012		
	France	Zone Euro (hors France)	Etranger	France	Zone Euro (hors France)	Etranger
Sociétés intégrées globalement	90	13	8	92	13	8
Sociétés intégrées proportionnellement	-	-	-	-	-	-
Sociétés mises en équivalence	-	1	1	-	-	1
TOTAL	90	14	9	92	13	9

- **Entrée de périmètre**

Afin de d'étendre l'offre de jeux online en Belgique aux paris sportifs, au regard de la commission de jeux belge, il fallait disposer d'une licence de jeux spécifique. A cet effet, à la fin du 1er semestre 2013, une nouvelle société, détentrice de cette licence, a été acquise. Cette nouvelle société, rebaptisé **CKO Betting Oostende**, enregistrera les flux liés à l'activité de paris sportifs en Belgique.

- **Variation de périmètre**

Au cours du 1er semestre, la société Partouche Interactive a cédé 50% des parts qu'elle détenait sur la société Partouche Interactive MALTA et a conclu avec l'acquéreur un contrat permettant à ce dernier d'exploiter la licence de paris sportifs sur Malte. Groupe partouche Interactive n'exerçant plus qu'une influence notable dans cette société, Partouche Interactive MALTA est désormais consolidée par mise en équivalence.

- L'impact de la mise en équivalence de Partouche Interactive Malta sur le compte de résultat se présente comme suit:

En milliers d'euros au 30 avril	Partouche Interactive Malta	
	Total	Total
	30 Avril 2012	30 Avril 2013
Chiffre d'affaires	-	-
Achats et charges externes	(5)	-
Impôts et taxes	-	-
Charges de personnel	-	-
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	-	-
Autres charges et produits opérationnels courants	-	-
Résultat opérationnel courant	(5)	-
Résultat opérationnel non courant	-	-
Résultat opérationnel	(5)	-
Résultat financier	1	-
Résultat avant impôt	(4)	-
Impôts sur les bénéfices	(0)	-
Résultat après impôt	(5)	-
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(68)

- **Sortie de périmètre**

Au début du 1er semestre 2013, les sociétés GIE CEC et SCI du Casino de Barcarès (SCI LE LYDIA) ont été liquidées, sans impact sur les comptes consolidés.

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

- **Ventilation des Ecart d'Acquisition par activités**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Casinos	295 816	295 816
Hôtels	6 553	6 553
Interactive	4 387	4 387
Autres	11 956	11 696
TOTAL	318 712	318 453

- **Note 5 : Autres actifs financiers non courants**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Titres de participations non consolidés	4 727	4 733
Autres actifs financiers	2 540	2 079
Autres actifs financiers non courants	7 267	6 811

- **Titres de participation non consolidés**

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2013	Dépréciation 30 avril 2013	Valeur Nette 30 avril 2013	Valeur Nette 31 octobre 2012
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	850	(850)	-	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	2 204	(142)	2 062	2 062
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 723	(1 058)	2 665	2 671
TOTAL	6 777	(2 050)	4 727	4 733

- **Note 6 : Clients et autres débiteurs**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Clients	24 172	20 104
Provisions sur clients	(9 229)	(9 041)
Autres débiteurs	49 542	47 428
Provisions sur autres débiteurs	(34 434)	(35 332)
Total Clients et autres débiteurs	30 051	23 158

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Fournisseurs : avances et acomptes	1 245	615
Créances sur personnel – avances et acomptes	163	118
Créances sur organismes sociaux	628	305
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	5 015	5 997
Comptes courants – actif	25 885	25 155
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	-	20
Créances sur cessions de titres	178	178
Autres créances	14 083	12 054
Produits à recevoir divers	3 344	2 985
Total des autres débiteurs	49 542	47 427

- **Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	18 272	22 913
Disponibilités	81 344	103 229
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 616	126 141

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 11 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 14,6 M€ au 30 avril 2013 (12,1M€ au 30 avril 2012 et 22,4 M€ au 31 octobre 2012).

Enfin, à la clôture 2012, les disponibilités incluaient 8 M€ de « trésorerie non disponible » (cf. note 8).

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	99 616	126 141
Trésorerie passive	(5)	(85)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux	99 611	126 056

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	18 272	22 913
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	-	-
Actifs financiers de gestion de trésorerie	18 272	22 913

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Banques	69 420	93 231
Caisses	11 758	9 856
Intérêts à recevoir	167	141
Disponibilités	81 344	103 229

Trésorerie nette des prélèvements

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Trésorerie et équivalents de trésorerie	99 616	126 141
- Prélèvements jeux	(34 664)	(30 629)
= Trésorerie nette	64 952	95 513

o Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

• Ventilation des dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2013	Part non courante 30 avril 2013	Total 30 avril 2013	Part courante 31 octobre 2012	Part non courante 31 octobre 2012	Total 31 octobre 2012
Emprunts bancaires	35 872	198 908	234 780	37 921	208 908	246 829
Intérêts courus sur emprunts	1	-	1	2	-	2
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	5	-	5	85	-	85
Sous total : dettes bancaires	35 878	198 908	234 786	38 008	208 908	246 916
Autres emprunts et dettes	-	31 204	31 204	330	30 997	31 327
Participation des salariés	548	3 277	3 825	789	3 669	4 458
Dépôts et cautionnements	12	118	130	8 011	116	8 127
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Juste valeur des instruments financiers	1 015	1 039	2 054	1 253	1 201	2 454
Total	37 453	234 549	272 002	48 391	244 895	293 286

Le poste Autres emprunts et dettes comprend d'une part une avance de Financière Partouche envers Groupe Partouche SA de 25,4 M€, et d'autre part le compte courant 'accessoire' à cette avance, constitué du solde des intérêts attachés à l'avance pour un montant de 5,8 M€.

La diminution du poste Dépôts et cautionnements de -8 M€ est imputable au remboursement du dépôt de garantie attaché au compromis de vente du Golf de Divonne les Bains, non suivi d'effets faute de réalisation des conditions suspensives.

- **Echéances des dettes financières**

En milliers d'euros au 30 avril 2013	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	234 780	35 872	198 908	-
Intérêts courus sur emprunts	1	1	-	-
Crédit-baux retraités	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	5	5	-	-
Autres emprunts et dettes	31 204	-	31 204	-
Participations des salariés	3 825	548	3 029	247
Dépôts et cautionnements	130	12	56	62
Dettes sur titres de participation	4	-	4	-
Juste valeur des instruments financiers	2 054	1 015	1 039	-
Total	272 002	37 453	234 240	309

Rappel des échéances des dettes financières à la clôture de l'exercice précédent :

En milliers d'euros au 31 octobre 2012	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	246 829	37 921	208 908	-
Intérêts courus / emprunts	2	2	-	-
Crédit-baux retraités	0	0	-	-
Comptes bancaires créditeurs	85	85	-	-
Autres emprunts et dettes	31 327	330	30 997	-
Participations des salariés	4 458	789	3 409	260
Dépôts et cautionnements	8 127	8 011	55	61
Dettes sur titres de participation	4	0	4	-
Juste valeur des instruments financiers	2 454	1 253	1 201	-
Total	293 286	48 391	244 574	321

- **Variation du poste Emprunts bancaires**

En milliers d'euros	31 octobre 2012	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2013
Emprunts Bancaires	246 829	-	427	12 476	234 780

Un crédit syndiqué de 234 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 : 233 728 000 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
31/10/2013	14 820 000	10 000 000	-	24 820 000
31/10/2014	25 000 000	20 000 000	-	45 000 000
31/10/2015	55 083 000	20 000 000	88 825 000	163 908 000
Total	94 903 000	50 000 000	88 825 000	233 728 000

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. Le montant amorti de la Tranche A au 30 avril 2013, s'élève à 5,2 M€, est inférieur au seuil de 30 M€ et la marge en vigueur est donc de 4 % l'an.

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. A noter que depuis l'exercice 2011 la charge de CVAE est traitée et classée comme un impôt sur le résultat (IAS12), et à ce titre ne rentre pas dans la détermination de l' Ebitda consolidé (cf. Rapport Annuel 2012, chapitre 20.2.1, note 2, paragraphe « Jugements et estimations comptables »).

R1 Ratio de couverture des frais financiers :

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

4,0x au 30 avril 2013

4,0x au 31 octobre 2013

4,0x au 30 avril 2014

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 2013

1x au 31 octobre 2013

1x au 30 avril 2014

R3 Ratio d'endettement :

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

3,7x au 30 avril 2013

3,0x au 31 octobre 2013

2,8x au 30 avril 2014

Le niveau de ce ratio au 30 avril 2013, initialement fixé à 3,1x, a été porté à 3,7x suite à un accord trouvé avec le pool bancaire en date du 29 avril 2013 et applicable au seul arrêté semestriel du 30 avril 2013.

Calcul des ratios au 30 avril 2013 :

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		40,50%	60,00%	43,00%	
en M€	70,788	1,079	8,718	2,295	58,696

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

Coût de l'endettement	-10,4 M€
+ Coût de la couverture	-2,1 M€
+ Produit des placements	1,1 M€
= Frais financiers nets consolidés	-11,4 M€

R1 : $58,7 / 11,4 = 5,16$

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 du Groupe.

Frais financiers nets : **11,4 M€**

Dettes bancaires 2013.04: 234,8 M€

-Dettes bancaires 2012.04: 259,8 M€

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

Service de la dette consolidée : 36,4 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 disponible à l'ouverture de la période semestrielle : **87,5 M€**

Trésorerie Nette des casinos suisses, à l'ouverture de la période semestrielle : **22,4 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 : -18,6 M€
+ Service de la dette consolidée : 36,4 M€
+ Trésorerie nette disponible à l'ouverture de la période semestrielle : 87,5 M€
- Trésorerie Nette des casinos suisses, à l'ouverture de la période semestrielle : 22,4 M€
= Cash flow Retraité = **82,8 M€**

R2 : $82,8 / 36,4 = 2,28$

Calcul du R3

Endettement du Groupe signifie les Emprunts du Groupe, majorés des intérêts Courus, du crédit-bail retraité et des comptes bancaires créditeurs (tels que chacun de ces termes sont définis dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche), et diminués 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 : 234,8 M€
- Emprunts bancaires revenant aux minoritaires : 0 M€
= Endettement du Groupe: 234,8 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 : 99,6 M€
- Prélèvements Jeux : 34,7 M€
= Trésorerie Nette : 65,0 M€

Trésorerie Nette Retraitée 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 : 65,0 M€
- Trésorerie nette des sociétés Casino du Lac Meyrin et Casino Crans Montana : 11,2 M€
- Caisse : 11,8 M€
= Trésorerie Nette Retraitée: 42,0 M€

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

Endettement : 234,8 M€
- Trésorerie Nette Retraitée : 42,0 M€
= Endettement Net Consolidé : 192,8 M€

R3 : $192,8 / 58,7 = 3,28$

Au 30 avril 2013, l'ensemble des ratios financiers étaient donc respectés avec les valeurs suivantes :

R1 : ratio de couverture des frais financiers égal à 5,16, devant être supérieur ou égal à 4,0

R2 : ratio de couverture des charges fixes égal à 2,28, devant être supérieur ou égal à 1,0

R3 : ratio d'endettement égal à 3,28, devant être inférieur ou égal à 3,7.

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 :

257 M€ au 30 avril 2013

231 M€ au 31 octobre 2013

221 M€ au 30 avril 2014

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% 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.

La quote-part du cash flow excédentaire reversée au pool bancaire au titre de l'exercice 2012 s'est élevée à 1 320 K€; son règlement et son affectation en remboursement de la tranche C ont été réalisés au cours du premier semestre de l'exercice 2013.

330K€ ont concomitamment été affectés au remboursement des intérêts du compte courant de Financière Partouche conformément au mécanisme ci-dessus.

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2013	Après couverture de taux 30 avril 2013	Avant couverture de taux 31 octobre 2012	Après couverture de taux 31 octobre 2012
Emprunts bancaires à taux fixe	285	150 285	-	150 000
Emprunts bancaires à taux variable	234 495	84 495	246 829	96 829
Emprunts bancaires à la clôture	234 780	234 780	246 829	246 829
Taux d'intérêt moyen fixe	3,00%	4,32%	-	4,32%
Taux d'intérêt moyen variable	3,61%	3,89%	3,57%	3,78%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	3,61%	4,16%	3,57%	4,11%

Au 30 avril 2013, l'encours des emprunts à taux variable représente la quasi-totalité des emprunts. Compte tenu de la forte exposition à la variabilité des taux et pour se protéger du risque de hausse de taux, Groupe Partouche a contracté les couvertures de taux suivantes.

- En octobre 2011 a été souscrit un tunnel de 50 M€ à départ décalé au 31 juillet 2012 et à échéance 31 octobre 2014 : les bornes sont de 0.99%-1.99%.
- Puis, au cours de l'exercice 2012, quatre swaps de taux ont été contractés :
 - un premier de 40 M€ au départ 31 décembre 2011 et à une échéance 31 octobre 2013 à 1%
 - un deuxième de 30 M€ au départ 31 juillet 2012 à échéance 31 octobre 2015 à 1.35%.
 - un troisième de 30 M€ départ 30 avril 2012 à échéance 31 octobre 2013 à 0.60%
 - un dernier de 30 M€ départ 31 octobre 2013 à échéance 31 octobre 2014 à 0.90%

La comptabilisation de ces couvertures et l'utilisation de la comptabilité de couverture sont documentées dans le Rapport annuel 2012, Note 2 « Principes comptables » paragraphe « Instruments financiers dérivés » et en Note 26 « Résultat financier ». Au 30 avril 2013 tous les instruments de couverture ont été jugés « hautement efficaces » au sens de la norme IAS 39.

• **Endettement net à la clôture**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	234 780	246 829
Intérêts courus	1	2
Emprunts et dettes financières divers	31 204	31 327
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	2 054	2 454
Concours bancaires	5	85
Endettement brut	268 044	280 697
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 7)	64 952	95 513
Autre trésorerie non disponible (trésorerie sous conditions suspensives)	-	8 000
Endettement net	203 092	193 184

○ **Note 9 – Autres passifs courants et non courants**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations - part non courante	3 939	-
Produits constatés d'avance - part non courante	6 526	6 226
Autres	885	910
Autres passifs non courants	11 350	7 136
Produits constatés d'avance - part courante	2 122	1 798
Autres passifs courants	2 122	1 798

Les Dettes non courantes envers les fournisseurs d'immobilisations représentent la part non courante de la dette liée au retraitement IAS 17. Certaines acquisitions de machines à sous se font désormais couplées avec un règlement de licences ; ces transactions ont été retraitées conformément à IAS 17 et la valeur actuelle des paiements futurs au titre de ces redevances figure au poste « Autres Passifs non courants » du bilan consolidé.

Les Produits constatés d'avance sont principalement composés de subventions d'investissements.

○ **Note 10 – Fournisseurs et autres créditeurs**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Clients, avances & acomptes reçus	5 197	4 450
Dettes fournisseurs	22 027	28 242
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	5 557	6 873
Personnel	4 339	9 317
Participation des salariés	2 262	4 717
Organismes sociaux	8 441	8 940
Congés payés	20 153	18 761
Prélèvements à employer	4 915	4 428
Comptes courants passifs & associés	875	742
Etat TVA	2 579	3 656
Etat Charges à payer	8 883	8 778
Divers	16 802	15 231
TOTAL	102 030	114 134

○ **Note 11 - Dettes d'impôts courants**

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Etat – Prélèvements jeux	34 664	30 629
Etat – Impôt sur les bénéfices	646	97
TOTAL	35 311	30 726

○ **Note 12 – Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA**

• **Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2013.**

En milliers d'euros	ROC 2013.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2013.04
Chiffre d'affaires	219 669	-	219 669
Achats et charges externes	(69 468)	244	(69 224)
Impôts et taxes	(9 883)	(299)	(10 182)
Charges de personnel	(98 635)	69	(98 566)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(20 779)	20 779	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(3 231)	(686)	(3 917)
Passage du ROC à EBITDA	17 672	20 108	37 780

• **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 l'EBITDA au 31 octobre 2012.**

En milliers d'euros	ROC 2012.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2012.10
Chiffre d'affaires	450 951	-	450 951
Achats et charges externes	(147 395)	2 388	(145 008)
Impôts et taxes	(19 073)	(113)	(19 186)
Charges de personnel	(205 960)	2 319	(203 641)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(43 547)	43 547	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(8 258)	(920)	(9 179)
Passage du ROC à EBITDA	26 717	47 220	73 937

- **Note 13 - 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 en France (TV, internet,...). Dans la continuité de la réorientation stratégique de l'activité poker annoncée en septembre 2012, www.partouche.fr a arrêté son offre de jeux en ligne en France le 17 juin 2013.
- Le secteur autres activités du Groupe incluent notamment celle de Groupe Partouche SA, tête de groupe, et l'ensemble des autres activités secondaires (holdings, thermes, et sociétés immobilières).

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		
	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10
Chiffre d'affaires	201 455	211 851	407 981	11 025	11 104	33 325	5 044	3 234	6 204	2 144	1 669	3 440	219 669	227 859	450 951
Achats et charges externes	(51 891)	(53 977)	(107 898)	(5 090)	(5 130)	(12 497)	(4 895)	(6 192)	(12 852)	(7 591)	(7 935)	(14 148)	(69 468)	(73 235)	(147 395)
Impôts et taxes	(8 465)	(7 602)	(15 951)	(824)	(800)	(1 724)	(320)	(357)	(288)	(274)	(531)	(1 111)	(9 883)	(9 290)	(19 073)
Charges de personnel	(84 550)	(86 843)	(175 602)	(6 781)	(6 726)	(15 254)	(3 494)	(3 770)	(7 238)	(3 810)	(4 038)	(7 866)	(98 635)	(101 378)	(205 960)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(15 961)	(17 004)	(33 940)	(1 517)	(1 748)	(3 401)	(998)	(1 131)	(2 149)	(2 303)	(1 871)	(4 057)	(20 779)	(21 754)	(43 547)
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 234)	(3 779)	(10 884)	235	106	146	557	1 384	2 680	210	153	(201)	(3 231)	(2 442)	(8 258)
Résultat Opérationnel Courant	36 355	42 646	63 707	(2 952)	(3 193)	595	(4 106)	(6 832)	(13 643)	(11 625)	(12 859)	(23 943)	17 672	19 761	26 717

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

En milliers d'euros	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2013	31 octobre 2012	30 avril 2013	31 octobre 2012
CASINOS	647 575	654 966	-	-
HOTELS	44 470	46 226	-	-
INTERACTIVE	18 250	20 130	-	-
AUTRES	109 589	123 713	-	-
TOTAL	819 884	845 035	-	-

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2013	31 octobre 2012
CASINOS	164 008	168 546
HOTELS	11 858	12 734
INTERACTIVE	7 420	8 321
AUTRES	290 801	308 752
TOTAL	474 087	498 354

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

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Passifs Sectoriels	474 087	498 354
Capitaux Propres	345 797	346 681
TOTAL PASSIF	819 884	845 035

- **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		
	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10	2013.04	2012.04	2012.10
CASINOS	(49)	(107)	(258)	(10 505)	(9 052)	(18 225)	14 866	15 697	45 764
HOTELS	-	(8)	(21)	(764)	(699)	(997)	1 477	1 728	3 399
INTERACTIVE	(191)	(892)	(1626)	(69)	(297)	(341)	1 338	1 172	4 572
AUTRES	(13)	(117)	(190)	(1 962)	(5 994)	(14 058)	2 054	2 879	4 902
TOTAL	(254)	(1 125)	(2 096)	(13 300)	(16 042)	(33 621)	19 735	21 476	58 637

- **Informations par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 avril 2013 semestre	%	30 avril 2012 semestre	%	31 octobre 2012 Annuel	%
France	184 500	84,0%	191 561	84,1%	380 491	84,4%
Europe (hors France)	34 602	15,7%	35 451	15,5%	68 636	15,2%
Etranger	567	0,3%	847	0,4%	1 823	0,4%
TOTAL	219 669	100%	227 859	100%	450 951	100,0%

- **Note 14 – Autres produits et charges opérationnels**

- **Autres produits et charges opérationnels courants**

En milliers d'euros	30 avril 2013	30 avril 2012	31 octobre 2012
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(4)	67	(62)
Variations des provisions d'actifs courant	(397)	(498)	(1 389)
Variations des provisions passif	(89)	896	463
Charges et Produits opérationnels divers courants	(2 742)	(2 907)	(7 271)
Autres charges & produits opérationnels courants	(3 231)	(2 441)	(8 258)

• **Détail au 30 avril 2013 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :**

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 720)
Dégrèvement d'impôts – Abattements Manifestation Artistique de Qualité	916
Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	856
Autres charges et produits	1 206
Total « Charges et produits opérationnels divers courants »	(2 742)

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

En milliers d'euros	30 avril 2013	30 avril 2012	31 octobre 2012
Résultat net de cession des éléments d'actifs	222	335	344
Charges et Produits opérationnels divers	-	(1 300)	(1 801)
Autres charges & produits opérationnels non courants	222	(965)	(1 458)

○ **Note 15 - Résultat Financier**

En milliers d'euros	30 avril 2013	30 avril 2012	31 octobre 2012
Coût de l'endettement	(4 910)	(6 573)	(12 062)
Coût de la couverture de taux	(658)	(1 531)	(2 933)
Produits des placements	461	598	1 224
Frais financiers nets	(5 108)	(7 506)	(13 771)
Charges financières liées aux contrats IAS 17	(38)	-	-
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	7	(564)	2 195
Coût de l'endettement financier (a)	(5 138)	(8 070)	(11 576)
Gains de change	1 133	1 847	3 252
Pertes de change	(161)	(20)	(43)
Autres	144	294	496
Dotations et reprises financières	(64)	(70)	(126)
Autres produits et charges financiers (b)	1 052	2 051	3 579
Résultat financier (a+b)	(4 086)	(6 019)	(7 997)

Le coût de l'endettement est en réduction par rapport à celui du 1^{er} semestre 2012 (4 910 K€ au 30 avril 2013 contre 6 573 K€ au 1^{er} semestre 2012) en raison des effets conjugués :

- de l'amortissement des dettes bancaires
- de la baisse des taux de référence du marché.

○ Note 16- Engagements commerciaux et financiers

● Engagements hors bilan liés au périmètre

- Engagements donnés au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	Paiements dus par période			31 octobre 2012
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés au programme d'investissement des Pasinos	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

- Engagements reçus au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Engagements reçus sur marché	670	655
Total	670	655

Les engagements ci-dessus concernent principalement le Pasino de la Grande Motte.

● Engagements hors bilan liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	Paiements dus par période			31 octobre 2012
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	234 495	35 587	198 908	-	246 749
Obligations en matière de location-financement (autres que crédit-bail)	564	324	240	-	716
Total	235 059	35 911	199 148	-	247 465

- Engagements reçus au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
Autres engagements	4 581	4 850
Total	4 581	4 850

Les engagements reçus sont relatifs :

- au solde de la dette en principal de la Société Française de Casinos pour 3 381K€
- au solde de la dette en principal de la société du casino de St Honoré les Bains pour 750 K€

à la caution de 450 K€ reçue par le casino de la Grande Motte dans le cadre de la promesse de vente de son ancien site d'exploitation, qui devrait se dénouer sur le deuxième semestre.

● Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

- Engagements donnés au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	Paiements dus par période			31 octobre 2012
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	75 067	8 951	23 856	42 259	60 566
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406	-	1 406	-	1 406
Autres obligations (avals et cautions)	7 741	-	7 741	-	8 090
Traites et effets émis	14	14	-	-	179
Autre engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	46 893	8 521	19 979	18 393	42 788
Total	131 121	17 486	52 982	60 652	113 029

- Engagements reçus au 30 avril 2013 :

En milliers d'euros	30 avril 2013	31 octobre 2012
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 2013.

C-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2013

○ FAITS MARQUANTS

Concernant l'évolution du périmètre, afin d'étendre l'offre de jeux online en Belgique aux paris sportifs, il fallait disposer, au regard de la commission de jeux belge, d'une licence de jeux spécifique. A cet effet, à la fin du 1er semestre 2013, une nouvelle société, détentrice de cette licence, a été acquise. Cette nouvelle société, CKO Betting Oostende, enregistrera les flux liés à l'activité de paris sportifs en Belgique, exploités par Bwin, dans le cadre du partenariat noué.

Au cours du 1er semestre 2013 toujours, la société Partouche Interactive a cédé 50% des parts qu'elle détenait sur la société Partouche Interactive Malta qui était sans activité et a conclu avec l'acquéreur un contrat permettant à celui-ci d'exploiter la licence de paris sportifs sur Malte. Groupe Partouche Interactive n'exerçant plus qu'une influence notable dans cette société, Partouche Interactive Malta est désormais consolidée par mise en équivalence.

Enfin, au début du 1er semestre 2013, les sociétés GIE CEC et SCI du Casino de Barcarès (SCI LE LYDIA) ont été liquidées, sans impact sur le résultat consolidé.

Sur le plan opérationnel, le premier semestre de l'exercice 2013 n'a pas connu d'évolution importante, avec la poursuite de la baisse d'activité dans un environnement toujours difficile, mais aussi les premiers effets tangibles des restructurations engagées. Dans ce contexte le groupe a recueilli auprès de son pool bancaire un aménagement ponctuel du niveau de l'un des covenants du crédit syndiqué mesuré au 30 avril 2013.

○ 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 S1 - 2013		en millions d'euros			
en millions d'euros		S1-13	S1-12	Ecart	Evolution
France		29,7	25,6	4,1	15,8%
Etranger		11,6	12,6	-1,0	-7,6%
PBJ de contrepartie et de cercle		41,3	38,2	3,1	8,1%
% du PBJ réel		13,0%	11,4%		
France		232,5	252,3	-19,8	-7,8%
Etranger		43,5	44,7	-1,2	-2,7%
Produit Brut MAS		276,1	297,0	-21,0	-7,1%
% du PBJ réel		87,0%	88,6%		
France		262,2	277,9	-15,7	-5,7%
Etranger		55,2	57,3	-2,2	-3,8%
PBJ total du groupe		317,4	335,3	-17,9	-5,3%
France		127,6	136,8	-9,2	-6,7%
Etranger		22,3	23,3	-1,0	-4,4%
Prélèvements Groupe		149,9	160,1	-10,2	-6,4%
France		48,7%	49,2%		
Etranger		40,8%	40,7%		
Taux de Prélèvement		47,3%	47,8%		
France		134,6	141,2	-6,5	-4,6%
Etranger		32,9	34,0	-1,1	-3,3%
Produit Net Jeux Comptabilisé		167,5	175,1	-7,7	-4,4%
% du CA Total		76,2%	76,9%		
France		49,9	50,4	-0,5	-1,0%
Etranger		2,3	2,3	-0,0	-0,3%
CA Hors Jeux		52,2	52,7	-0,5	-1,0%
% du CA Total		23,8%	23,1%		
France		184,5	191,6	-7,1	-3,7%
Etranger		35,2	36,3	-1,1	-3,1%
Chiffre d'affaires		219,7	227,9	-8,2	-3,6%

Pénalisé par la permanence d'une crise économique impactant la consommation des particuliers, le produit brut des jeux des casinos au premier semestre de l'exercice 2013 est en recul de -5,5%. Les casinos étrangers, moins touchés jusqu'alors, connaissent eux aussi une évolution négative. Néanmoins, après un premier trimestre en recul de -7,8%, la tendance s'est améliorée au cours du second trimestre, avec un recul réduit à -3,1%.

Le produit brut des jeux de table est en progression de 8,1%, sous l'influence principale des casinos de Cannes et La Grande Motte.

Le produit brut des machines à sous est lui en recul de -7,1%, cette tendance négative étant partagée par la quasi-totalité des établissements.

Enfin l'activité nouvelle de paris sportifs en ligne en Belgique, en partenariat avec Bwin, a généré un PBJ de 0,5 M€ pour son début d'activité.

Cette évolution de PBJ totale de -5,3% s'est toutefois accompagnée d'une baisse des prélèvements qui a limité le recul du produit net des jeux à -4,4%.

S'agissant de l'activité hors-jeu, le chiffre d'affaires est en léger recul de -1,0%. Le chiffre d'affaires des autres activités des casinos, annexes aux jeux, est impacté par la baisse de fréquentation des établissements et recule de -6,1%.

L'activité hôtelière a mieux résisté avec un chiffre d'affaires de 11,0 M€ contre 11,1 M€ en 2012.

Le pôle Interactive a commencé à enregistrer les effets du retrait stratégique du poker on line décidé en septembre 2012, avec un recul de -32,5% du chiffre d'affaires de la filiale concernée Partouche Gaming France. L'activité totale du pôle Interactive est néanmoins en forte progression grâce à la modification du modèle économique avec la vente de la licence de l'un de ses produits par la société Partouche Technologies.

Enfin le chiffre d'affaires des sociétés du secteur « Autres activités » progresse de 28,5%, soit + 0,5 M€ en raison de la contribution nouvelle de la société de paris CKO Betting Oostende.

Le chiffre d'affaires du premier semestre 2013 atteint au global 219,7 M€ contre 227,9 M€ au premier semestre 2012.

○ RESULTAT

Malgré un recul du chiffre d'affaires équivalent à 8,2 M€, le résultat opérationnel courant (ROC) du groupe se maintient à 17,7 M€ (contre 19,8 M€ en 2012), grâce au travail effectué sur les charges opérationnelles.

Les Achats et charges externes sont en réduction de -3,8 M€, dont -2,1 M€ au sein des casinos et -0,8 M€ pour le holding Groupe Partouche; des économies substantielles ont en effet été opérées sur la plupart des postes attachés à la publicité, dont la communication et le sponsoring.

Les charges de personnel sont en réduction de 2,7 M€, passant de -101,4 M€ en 2012 à -98,6 M€; elles enregistrent, pour moitié de cette réduction, l'effet positif du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) pour 1,3 M€ qui compense une hausse de la taxe sur les salaires.

Grâce à ces deux principales évolutions des postes de charges, une économie totale de 6,1 M€ (-2,9%) des charges opérationnelles courantes permet d'atténuer l'impact de la baisse de 8,2 M€ (-3,6%) du chiffre d'affaires, et le résultat opérationnel courant (ROC) atteint ainsi 17,7 M€ contre 19,8 M€ en 2012.

S'agissant des secteurs d'activité, le secteur des casinos, impacté par une baisse d'activité a vu son ROC reculer de -6,3M€; en sens contraire, le secteur Interactive enregistre une réduction de sa perte opérationnelle courante de 2,7 M€ en raison principalement, des premiers effets de l'arrêt du poker en ligne et de la fonction support des tournois physiques d'une part, et de la vente de licence de l'un de ses produits par la société Partouche Technologies d'autre part.

Le Résultat opérationnel non courant n'enregistre pas d'impacts significatifs au 1er semestre 2013 et contribue favorablement à l'évolution du Résultat opérationnel, qui représente un bénéfice de 17,9 M€ contre 18,1 M€ en 2012.

Le résultat financier connaît une évolution positive, la charge nette ne s'élevant plus qu'à -4,1 M€ contre -6,0 M€ en 2012, grâce principalement à la réduction du coût de l'endettement, liée à l'amortissement de la dette et à la baisse des taux de marché, et à une meilleure efficacité des couvertures de taux.

Sous l'influence de ce résultat financier le résultat avant impôt progresse de 1,7 M€ pour atteindre 13,8 M€ (contre 12,1 M€), et après une charge d'impôt (CVAE incluse) de -5,4 M€, le Résultat net total du semestre est un bénéfice de 8,3 M€, en progression de 3,5 M€ sur la période. Dans ce résultat net, la part du groupe est un bénéfice de 3,9 M€ (contre une légère perte de -0,07 M€ au premier semestre 2012).

○ BILAN DU GROUPE

Parmi les évolutions notables du bilan sur la période semestrielle par rapport au 31 octobre 2012, notons :

- A l'actif une augmentation de 6,9 M€ du poste Clients et autres débiteurs
- et une réduction de la trésorerie active du groupe de -26,5 M€.
- Au passif une augmentation de 3,9 M€ des capitaux propres part du groupe, portés ainsi à 320,1 M€,
- une baisse des dettes financières courantes et non courantes de -21,3 M€, comprenant notamment les remboursements du crédit syndiqué pour -11,5 M€, et du dépôt de garantie lié à un compromis de vente non suivi d'effets faute de réalisation des conditions suspensives pour -8,0 M€,
- et une réduction de -12,1 M€ du poste Fournisseurs et autres créditeurs, attachée notamment aux diminutions des dettes envers les Fournisseurs et le Personnel (incl. participation des salariés).

La structure financière du groupe connaît l'évolution suivante:

En millions d'euros	30-avr-13	31-oct-12
Capitaux propres	345,8	346,7
Endettement brut	268,0	280,7
Trésorerie nette des prélèvements	65,0	95,5
Autre Trésorerie non disponible	0,0	8,0
Endettement net	203,1	193,2
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,59	0,56

○ COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

• Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total passe de 26,4 M€ (au 30 avril 2012) à 15,8 M€ au 30 avril 2013, en raison principalement :

- de la dégradation de l'EBITDA de -3,1 M€ entre les deux périodes
- d'une variation défavorable du BFR (-10,2 M€ contre -3,2 M€ au 30 avril 2012)
- d'un montant d'impôts payés de -7,1 M€ (contre -4,7 M€ au 30 avril 2012)

• Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

D'un montant total de 13,5 M€ au 30 avril 2013, cet emploi de trésorerie comprend essentiellement, outre le décaissement de -1,7 M€ relatif au Pasino de La Grande Motte, les flux d'acquisition de matériels et agencements divers éclatés sur le groupe. Le flux d'acquisition de titres de participations est attaché à la nouvelle filiale CKO Betting Oostende.

• Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Les flux du premier semestre 2013 comprennent le remboursement des dettes bancaires à hauteur de -12,5 M€ et le paiement de dividendes aux minoritaires pour -7,9 M€.

Est inclus également le flux de remboursement d'un dépôt de garantie de -8,0 M€ lié au compromis de vente évoqué plus haut.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie est réduite de -26,4 M€ par rapport au 31 octobre 2012, et s'élève à 99,6 M€ au 30 avril 2013.

○ CHIFFRES DE GROUPE PARTOUCHE SA

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

En milliers d'euros	30 avril 2013	30 avril 2012
Chiffre d'affaires	7 191	7 067
Résultat d'exploitation	(2 479)	(3 678)
Résultat financier	22 340	22 547
Résultat exceptionnel	(1 931)	(7)
Impôt société	6 241	8 649
Résultat net	24 171	27 511

○ PERSPECTIVES

Comme annoncé précédemment, Groupe Partouche a arrêté le 17 juin 2013 son offre de jeux en ligne ; la plateforme de poker en ligne développée par Partouche Technologies reste néanmoins active et est utilisée par un opérateur agréé.

Pour permettre à Groupe Partouche de réaliser des cessions d'actifs dans les meilleures conditions malgré un contexte économique défavorable, Groupe Partouche a entamé avec son pool bancaire de nouvelles discussions visant notamment à aménager l'échéancier de remboursement du crédit syndiqué.

Groupe Partouche s'attend pour l'exercice en cours à connaître un niveau d'activité encore irrégulier et à enregistrer le plein bénéfice des mesures de restructuration opérées.

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

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 2012 au 30 avril 2013, 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.

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 25 juin 2013

MCR BAKER TILLY

France Audit Expertise

Alexandra MATHIEU

Emmanuel QUINIOU