

PUBLICATION PERIODIQUE

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)

GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 193.631.200 €

Siège social : 141 bis rue de Saussure 75 017 Paris

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} novembre 2015 au 30 avril 2016

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2016

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

A - ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
--	---

B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2016	4
---	---

C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2016	33
---------------------------------------	----

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2016	38
--	----



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 193 631 200 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.

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 29 juin 2016

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

- Compte de résultat consolidé semestriel
- Etat du résultat global consolidé semestriel
- Etat de la situation financière semestrielle (valeurs nettes)
- Tableau des flux financiers consolidés semestriels
- Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

Note 1 Faits marquants de l'exercice

Note 2 Principes comptables

- 2.1 Référentiel appliqué
- 2.2 Jugements et estimations comptables

Note 3 Périmètre de consolidation

- 3.1 Evolutions du périmètre de consolidation
- 3.2 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Note 4 Informations sectorielles

- 4.1 Présentation sectorielle des activités
- 4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités
- 4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités
- 4.4 Eléments de la situation financière par secteurs d'activités

Note 5 Données opérationnelles

- 5.1 Produits des activités ordinaires
- 5.2 Résultat opérationnel & EBITDA
- 5.3 Achats et charges externes
- 5.4 Autres produits et charges opérationnels
- 5.5 Créances clients et autres débiteurs

Note 6 Financement et instruments financiers

- 6.1 Autres actifs financiers non courants
- 6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 6.3 Dettes financières
- 6.4 Résultat financier

Note 7 Capitaux propres

- 7.1 Actions propres
- 7.2 Réserves consolidées
- 7.3 Intérêts minoritaires

Note 8 Compléments aux états financiers consolidés

- 8.1 Ecarts d'acquisition
- 8.2 Dettes d'impôts courantes
- 8.3 Dettes fournisseurs et autres créditeurs
- 8.4 Autres passifs courants et non courants

Note 9 Détail du tableau de flux de trésorerie

- 9.1 Détail des flux de trésorerie
- 9.2 Composition du BFR

Note 10 Engagements hors Bilan

- 10.1 Liés au périmètre
- 10.2 Liés au financement
- 10.3 Liés aux activités opérationnelles

Note 11 Evènements postérieurs à la clôture et perspectives

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL	Notes	30 avril 2016	30 avril 2015	31 octobre 2015
En milliers d'euros (sauf les données par action)				
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.2 5.1	210 331	206 226	400 342
Achats et charges externes	5.3	(64 792)	(63 350)	(127 615)
Impôts et taxes		(11 008)	(10 986)	(17 877)
Charges de personnel		(84 574)	(86 940)	(172 500)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(17 462)	(18 137)	(37 401)
Autres charges et produits opérationnels courants	5.4	(4 837)	(7 598)	(11 125)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.3	27 658	19 215	33 824
Autres charges et produits opérationnels non courants	5.4	241	94	1 797
Résultat sur cession de participations consolidées	3.1	123	4 629	7 791
Dépréciation des actifs non courants	8.1	-	-	(21 459)
RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT		364	4 723	(11 870)
RESULTAT OPERATIONNEL		28 022	23 938	21 954
RESULTAT FINANCIER	6.4	(1 811)	(1 907)	(3 542)
RESULTAT AVANT IMPOT		26 211	22 031	18 412
Impôts sur les bénéfices		(5 163)	(4 290)	(5 717)
Impôt de CVAE		(1 756)	(1 799)	(3 388)
RESULTAT APRES IMPOT		19 293	15 942	9 307
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	(2)	(2)
RESULTAT NET TOTAL		19 293	15 939	9 304
DONT PART DU GROUPE		15 302	12 172	1 975
Dont part des minoritaires		3 991	3 767	7 329
RESULTAT NET PAR ACTION PART DU GROUPE		1,58	1,26	0,20
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		9 655 362	9 663 419	9 667 142

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL	30 avril 2016	30 avril 2015	31 octobre 2015
En milliers d'euros			
Résultat net total	19 293	15 939	9 304
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	(147)	(111)	(222)
Autres éléments du résultat global (**)	(172)	3 438	2 317
Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)	(319)	3 327	2 095
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	407	(1 760)	(1 816)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)	407	(1 760)	(1 816)
Résultat global total	19 380	17 506	9 583
Résultat global part du Groupe	15 550	12 005	1 248
Résultat global part des minoritaires	3 830	5 501	8 334

** Les autres éléments du Résultat Global sont composés de la variation des réserves de conversion Groupe et Hors Groupe pour respectivement (57) K€ et (115) K€ en N, et respectivement 1 066 K€ et 1 251 K€ en N-1.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2016	31 octobre 2015
Immobilisations incorporelles		4 334	4 037
Ecarts d'acquisition	8.1	245 680	245 680
Immobilisations corporelles		256 240	247 356
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	6.1	4 282	4 385
Impôts différés actifs		2 668	2 651
Autres actifs non courants		13 527	15 518
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		526 731	519 627
Stocks et en-cours		3 473	3 184
Clients et autres débiteurs	5.5	22 280	18 133
Créances d'impôt sur les bénéficiaires		6 154	3 275
Autres actifs courants		11 253	10 300
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	133 061	164 858
TOTAL ACTIFS COURANTS		176 221	199 750
Actifs destinés à être cédés	3.2	844	867
TOTAL ACTIF NET		703 795	720 243

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2016	31 octobre 2015
Capital social		193 631	193 631
Actions propres	7.1	(988)	(398)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées	7.2	96 651	96 174
Réserves de conversion		2 210	2 607
Résultat net, part du Groupe		15 302	1 975
CAPITAUX PROPRES GROUPE		316 218	303 400
INTERETS MINORITAIRES	7.3	20 423	28 849
TOTAL CAPITAUX PROPRES		336 640	332 250
Dettes financières non courantes	6.3	154 591	178 112
Engagements envers le personnel, part non courantes		12 911	13 553
Autres provisions non courantes		4 989	4 580
Impôts différés passifs		36 597	36 218
Autres passifs non courants	8.4	6 282	6 361
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		215 371	238 825
Dettes financières courantes	6.3	26 037	25 463
Engagements envers le personnel, part courante		210	317
Provisions courantes		2 635	3 049
Fournisseurs et autres crédateurs	8.3	90 930	87 377
Dettes d'impôt courant	8.2	29 395	30 760
Autres passifs courants	8.4	2 335	1 985
TOTAL PASSIFS COURANTS		151 542	148 952
Passifs destinés à être cédés	3.2	242	216
TOTAL PASSIF		703 795	720 243

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

- Nombre d'actions en circulation (hors actions propres) :

30-avr-16	30 avril 2015	31 octobre 2015
9 643 698	9 664 906	9 664 815

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2016	30 avril 2015	31 octobre 2015
Résultat net total	19 293	15 939	9 304
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	2	2
Elimination de la charge (produit) d'impôt	6 919	6 089	9 105
Elimination des amortissements et provisions	17 463	17 974	57 766
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(295)	(4 526)	(9 980)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	2 884	3 701	7 131
Elimination des produits de dividendes	(108)	(108)	(126)
Incidence de la variation du BFR	(9 772)	1 838	267
Intérêts versés	(2 929)	(3 785)	(7 224)
Impôts payés	(7 025)	(7 729)	(9 354)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	26 430	29 396	56 891
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(3 530)	(263)	(263)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	400	8 904	13 720
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(471)	(147)	(286)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(24 218)	(15 845)	(30 695)
Acquisition d'actifs financiers	(9)	-	(3)
Prêts et avances consentis	(190)	(201)	(405)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	4	4
Cession d'immobilisations corporelles	286	3 090	30 125
Cession d'actifs financiers	-	-	10
Remboursements reçus sur prêts	208	252	619
Intérêts encaissés	59	84	109
Dividendes reçus	-	-	126
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(27 464)	(4 124)	13 063
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	283
Cession nette d'actions propres	(590)	(8)	(24)
Emission d'emprunts	1 372	-	2 631
Remboursements des dettes bancaires	(22 086)	(4 561)	(18 928)
Remboursement des autres dettes financières	(2 441)	(242)	(544)
Dividendes payés aux minoritaires	(6 902)	(6 684)	(7 691)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(30 647)	(11 495)	(24 273)
Incidence de la variation des taux de change	(106)	3 491	2 458
Incidence des changements de principes comptables	-	-	-
Variation de la trésorerie	(31 788)	17 269	48 139
Trésorerie d'ouverture	164 841	116 701	116 701
Trésorerie de clôture	133 053	133 970	164 841

La trésorerie de clôture de 133 053 K€, correspond au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif » pour 133 061 K€, majorée de la trésorerie passive de 8 K€.

Les commentaires sur le tableau des flux financiers consolidés est présenté en note 9.

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 2014 retraité (*)	193 631	(374)	9 411	98 083	1 541	302 292	27 934	330 226
Résultat du 1er semestre 2015	-	-	-	12 172	-	12 172	3 767	15 939
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	(111)	-	(111)	-	(111)
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(1 499)	-	(1 499)	(261)	(1 760)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	1 442	1 442	1 996	3 438
Résultat Global	-	-	-	10 562	1 442	12 005	5 501	17 506
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 710)	(7 710)
Autres variations	-	(8)	-	6	-	(2)	(235)	(237)
Capitaux propres au 30 avril 2015	193 631	(382)	9 411	108 651	2 983	314 294	25 490	339 784
Résultat du 2ème semestre 2015	-	-	-	(10 197)	-	(10 197)	3 562	(6 635)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	(111)	-	(111)	-	(111)
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(72)	-	(72)	16	(56)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(376)	(376)	(745)	(1 121)
Résultat Global	-	-	-	(10 380)	(376)	(10 757)	2 833	(7 923)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(16)	-	(121)	-	(137)	526	389
Capitaux propres au 31 octobre 2015	193 631	(398)	9 411	98 149	2 607	303 400	28 849	332 250
Résultat du 1er semestre 2016	-	-	-	15 302	-	15 302	3 991	19 293
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	(147)	-	(147)	-	(147)
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	453	-	453	(46)	407
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(57)	(57)	(115)	(172)
Résultat Global	-	-	-	15 608	(57)	15 550	3 830	19 380
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 928)	(7 928)
Autres variations	-	(590)	-	(1 804)	(340)	(2 733)	(4 329)	(7 062)
Capitaux propres au 30 avril 2016	193 631	(988)	9 411	111 953	2 210	316 218	20 423	336 640

(*) Cf. note 2.1, paragraphe première application de l'interprétation d'IFRIC 21 du chapitre 20 du rapport annuel 2015.

Les commentaires sur les variations de capitaux propres au 30 avril 2016 sont disponibles en note 7.

Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

Les états financiers au 30 avril 2016, au 30 avril 2015 et au 31 octobre 2015 sont présentés conformément aux termes du plan de sauvegarde de Groupe Partouche SA arrêté par jugement du Tribunal de Commerce du 29 septembre 2014 et s'inscrivent dans le cadre de son exécution. Les modalités financières de ce plan de sauvegarde étaient notamment décrites dans le Chapitre 20 du rapport annuel 2014 de Groupe Partouche. Concernant l'exécution du plan et le risque financier qui lui est attaché, le lecteur pourra se référer utilement aux chapitres 4.1.1 « Risque de non-respect du plan de sauvegarde » et 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2015. Enfin concernant les actions menées par un des créanciers bancaire à l'encontre du plan, se reporter au chapitre 20.5 « procédures judiciaires et arbitrage » du rapport annuel 2015.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Le rachat par le Groupe de participations minoritaires dans Partouche Interactive et dans les casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville a entraîné une réduction nette de la part des Intérêts Minoritaires dans les capitaux propres consolidés de (4,4) M€.

Les impacts des évolutions du périmètre du Groupe, au cours du 1er semestre 2016, ont été mineurs (sortie de Partouche Interactive Gibraltar suite à sa liquidation, constitution de la SCI Partouche Juan).

L'activité sur la période doit néanmoins s'analyser en prenant en compte l'évolution du périmètre en 2015 suite notamment aux cessions du casino de Chaudfontaine et de l'hôtel Garden Beach de Juan-les-Pins, d'une part, et à la fermeture du casino de la Trinité-sur-Mer d'autre part. Il n'a pas été tenu compte dans cette analyse de la fermeture au 31/12/2015 du casino de Vichy 4 Chemins, compte tenu du haut report de l'activité sur le casino de Vichy Grand Café, autre exploitation du Groupe Partouche.

Pour rappel, les prélèvements ont connu à compter l'exercice 2015 des modifications réglementaires globalement favorables. Pour le premier semestre 2015, l'impact net cumulé de la réforme a été évalué in fine à +2,9 M€ sur le résultat opérationnel et sur l'EBITDA du 1er semestre 2015, dont +4,6 M€ constatés au sein du PNJ et (1,7) M€ constatés par voie de « charges à payer » au sein des autres charges opérationnelles, dans les comptes arrêtés au 30 avril 2015.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

Dans les notes aux états financiers semestriels résumés 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 de commerce. Elle a son siège au 141 bis rue de Saussure à Paris 17ème arrondissement et est cotée à la Bourse de Paris depuis Mars 1995.

GROUPE PARTOUCHE, la société et ses filiales, sont principalement 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 22 juin 2016.

2.1 Référentiel appliqué

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2016 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 2015, 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 2016 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.

2.1.1 Normes et interprétations IFRS/IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee)

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2016 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2015 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 2015 :**
 - Amendements à IAS19, Avantages du personnel : Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel (applicable au 01/11/2015) sans impact significatif sur les comptes semestriels.

- **Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1^{er} novembre 2015 :**
 - IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) (non adopté par l'EU) ;
 - IFRS 15 « Reconnaissance de revenu IFRS 15 » (non adopté par l'EU) ;
 - Amendement à IAS16 et IAS 38 Clarification sur les modes d'amortissement et de dépréciation acceptables (applicable au 01/11/2016) ;
 - Amendements à IFRS 11 Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (applicable au 01/11/2016) ;
 - Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012 et 2011-2013 (applicables au 01/11/2015) et 2012-2014 (applicable au 01/11/2016).

2.2 Jugements et estimations comptables

2.2.1 Principes d'élaboration

- **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**

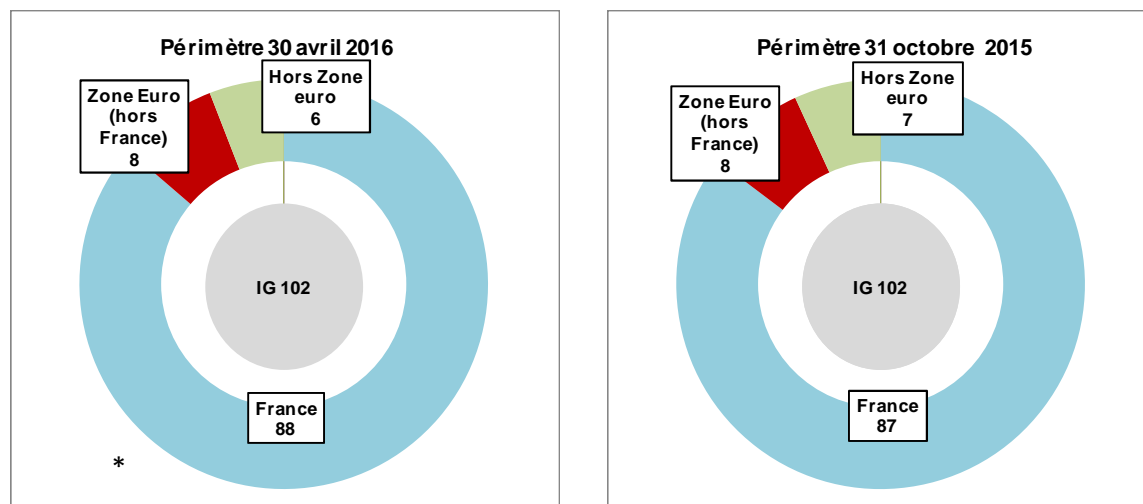
Cet agrégat correspond au résultat opérationnel avant prise en compte de dépréciation d'écarts d'acquisition et des autres produits et charges opérationnels non courants définis de la manière suivante : Résultat net de cessions d'éléments d'actifs, et les éléments inhabituels correspondants à des produits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

NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Evolutions du périmètre de consolidation

Les graphes ci-dessous résument le nombre d'entités consolidées par intégration globale et par mise en équivalence.

IG : Intégration Globale
MEE : Mise En Equivalence



* Hors Zone euro : en 2016, la société PI Gibraltar a été liquidée.

En France : Constitution de la SCI Partouche Juan

3.1.1 Variations de périmètre

Les impacts des évolutions du périmètre du Groupe, au cours du 1^{er} semestre 2016, ont été mineurs. Il convient de signaler néanmoins :

- **L'entrée de la SCI Partouche Juan :**

Cette société immobilière a été constituée en vue de détenir les actifs immobiliers du casino de Juan les pins, dans la perspective du transfert du casino existant dans un nouveau lieu d'exploitation, prévu sur le second semestre 2016.

- **La sortie de Partouche Interactive Gibraltar :**

La société Partouche Interactive Gibraltar, sans activité, a été déconsolidée au cours du premier semestre 2016, suite à sa liquidation.

3.1.2 Résultat sur cession de participations consolidées

En milliers d'euros 30 avril	2016
Résultat net de liquidation de PIG	123
Total	123

3.1.3 Cessions d'actifs

Groupe Partouche a également procédé, au cours de l'exercice 2016, à des cessions d'actifs, présentées en « Autres produits et charges opérationnels non courants » du compte de résultat consolidé 2016.04 pour un montant de 174 K€.

3.1.4 Impact de la société déconsolidée (liquidation) sur la présentation du compte de résultat consolidé et de la situation financière

La contribution financière de la liquidation de Partouche Interactive Gibraltar, société déconsolidée au cours du semestre 2016, sur les différents postes du résultat opérationnel courant, se présente comme suit sur les périodes et exercices publiées :

En milliers d'euros	30 avril 2016	30 avril 2015	31 octobre 2015
Chiffre d'affaires	-	-	-
Achats et charges externes	-	(43)	(63)
Impôts et taxes	-	(1)	(1)
Charges de personnel	-	(221)	(271)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	-	(366)	(353)
Autres charges et produits opérationnels courants	-	(60)	(60)
Résultat opérationnel courant	-	(692)	(748)

La contribution financière de cette société sur les principaux agrégats de la situation financière de l'exercice précédent se présente comme suit :

ACTIF NET En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2015
ACTIFS NON COURANTS	48	61
ACTIFS COURANTS	196	-
Actifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL ACTIF	244	61

PASSIF En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2015
CAPITAUX PROPRES	115	61
PASSIFS NON COURANTS	-	-
PASSIFS COURANTS	129	-
Passifs destinés à être cédés	-	-
TOTAL PASSIF	244	61

3.2 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Détail des actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Des cessions d'actifs au sein du pôle de Contrexéville devaient se concrétiser pour un prix de vente de 2,35 M€ sur le 1^{er} semestre 2016. Ces cessions concernent les sociétés exploitant deux hôtels de Contrexéville (l'Hôtel Cosmos et l'Hôtel La Souveraine - Grands Hôtels du Parc), ainsi que les actifs relatifs à ces sociétés détenus par la SCI Foncière de Vittel et Contrexéville ; sont également inclus dans cette opération d'autres actifs immobiliers de la SCI Foncière de Vittel et Contrexéville.

Bien qu'elles n'aient pas été finalisées sur le premier semestre 2015/2016, ces cessions sont toujours au 30 avril 2016 qualifiées de hautement probables au sens de la norme IFRS 5, les actifs concernés ont donc été maintenus sous le poste « Actifs destinés à être cédés » du bilan consolidé de du présent semestre.

- **Bilan actif :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
ACTIFS NON COURANTS	671	746
Hôtel Cosmos (Contrexéville)	260	313
Grands Hôtels du parc (Contrexéville)	25	26
SCI Foncière Vittel et Contrexéville	387	407
ACTIFS COURANTS	172	120
Hôtel Cosmos (Contrexéville)	166	107
Grands Hôtels du parc (Contrexéville)	6	13
Total Actifs destinés à être cédés	844	867

- **Détail des actifs non courants destinés à être cédés :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Immobilisations incorporelles	99	99
Ecart d'acquisition	-	-
Immobilisations corporelles	562	609
Autres actifs financiers non courants	1	1
Impôts différés	3	4
Autres actifs non courants	7	33
ACTIFS NON COURANTS	671	746

- **bilan passif**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
PASSIFS NON COURANTS	1	1
Hôtel Cosmos (Contrexéville)	1	1
PASSIFS COURANTS	242	216
Hôtel Cosmos (Contrexéville)	234	212
Grands Hôtels du parc (Contrexéville)	8	3
Total passifs destinés à être cédés	242	216

NOTE 4 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 dorénavant géré en trois 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 autres activités du Groupe incluent notamment celle de Groupe Partouche SA, tête de groupe, et l'ensemble des autres activités secondaires (holdings, thermes, sociétés immobilières, et les sociétés de l'ancien secteur Interactive).

4.1 Présentation sectorielle des activités

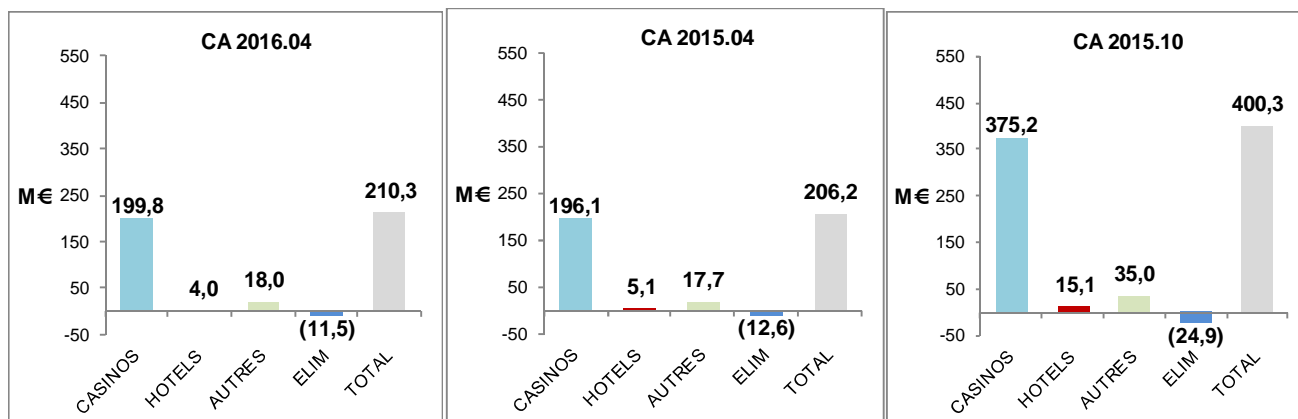
En milliers d'euros au 30 avril 2016	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION S	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTEL S	AUTRES		
Chiffre d'affaires	221 817	199 847	4 013	17 957	(11 486)	210 331
Achats et charges externes	(71 733)	(56 733)	(2 770)	(12 230)	6 941	(64 792)
Impôts et taxes	(15 918)	(14 326)	(359)	(1 233)	4 910	(11 008)
Charges de personnel	(84 505)	(77 151)	(2 292)	(5 062)	(69)	(84 574)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(17 462)	(15 097)	(545)	(1 820)	-	(17 462)
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 541)	(4 171)	(119)	(252)	(296)	(4 837)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	27 658	32 370	(2 071)	(2 641)	-	27 658

En milliers d'euros au 30 avril 2015	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION S	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	218 854	196 061	5 060	17 733	(12 628)	206 226
Achats et charges externes	(71 574)	(56 468)	(3 933)	(11 173)	8 225	(63 350)
Impôts et taxes	(15 718)	(13 602)	(892)	(1 223)	4 732	(10 986)
Charges de personnel	(86 894)	(77 758)	(3 504)	(5 632)	(46)	(86 940)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 137)	(15 056)	(770)	(2 310)	-	(18 137)
Autres produits & charges opérationnels courants	(7 316)	(6 569)	129	(877)	(282)	(7 598)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	19 215	26 608	(3 910)	(3 483)	-	19 215

En milliers d'euros au 31 octobre 2015	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATIONS	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	425 254	375 179	15 087	34 988	(24 912)	400 342
Achats et charges externes	(143 477)	(112 187)	(8 283)	(23 006)	15 862	(127 615)
Impôts et taxes	(27 635)	(25 104)	(1 289)	(1 241)	9 758	(17 877)
Charges de personnel	(172 383)	(154 321)	(7 378)	(10 684)	(117)	(172 500)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(37 401)	(31 296)	(1 319)	(4 787)	-	(37 401)
Autres produits & charges opérationnels courants	(10 534)	(9 754)	42	(822)	(591)	(11 125)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	33 824	42 516	(3 140)	(5 552)	-	33 824

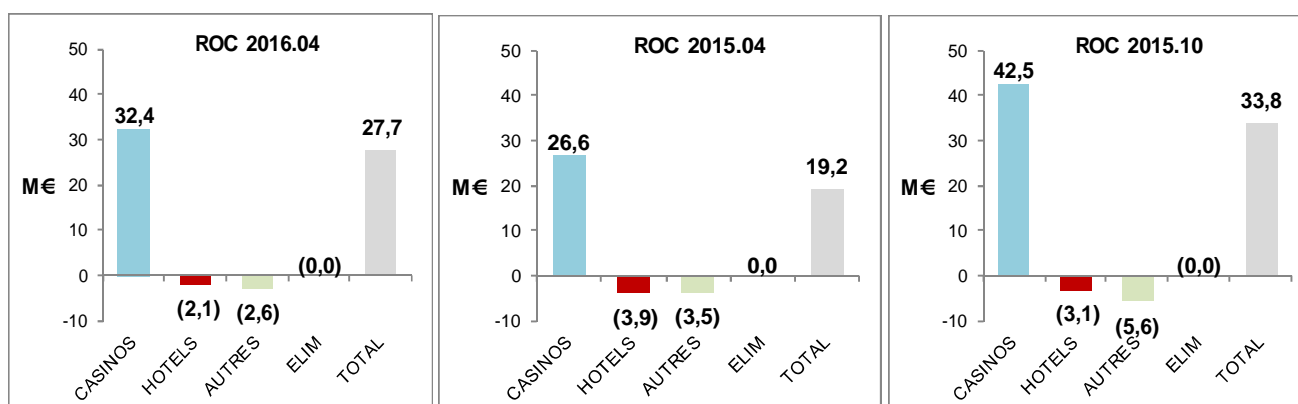
4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

- Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activités :

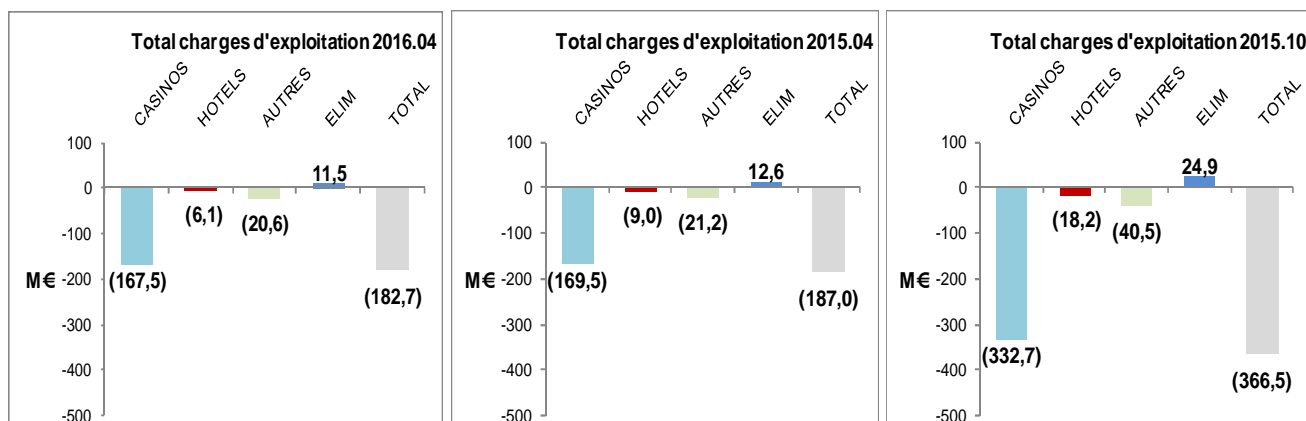


4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

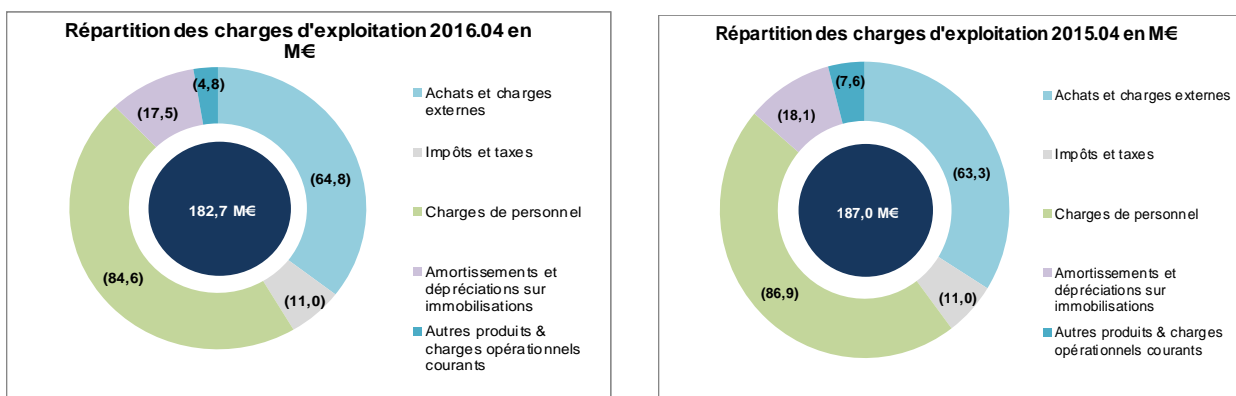
- Répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activités :

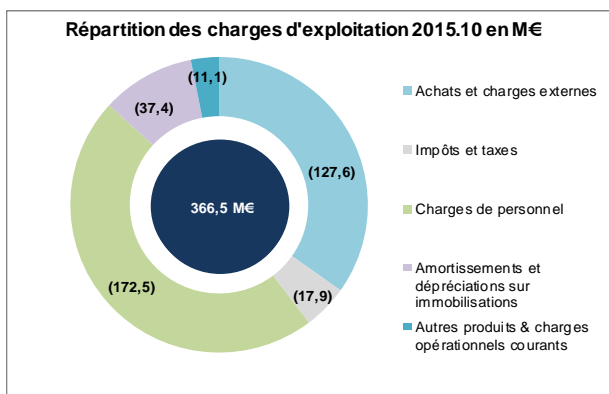


- Charges d'exploitation par nature :



- Répartition des charges d'exploitation par année :





4.4 Eléments de la situation financière par secteurs d'activités

En milliers d'euros	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2016	31 octobre 2015	30 avril 2016	31 octobre 2015
CASINOS	543 212	553 451	-	-
HOTELS	16 572	17 076	-	-
AUTRES	144 011	149 717	-	-
TOTAL	703 795	720 243	-	-

- **Rapprochement des passifs sectoriels avec les états financiers :**

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2016	31 octobre 2015
CASINOS	150 416	148 525
HOTELS	5 260	5 127
AUTRES	211 479	234 341
TOTAL	367 155	387 993

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Passifs Sectoriels	367 155	387 993
Capitaux Propres	336 640	332 250
TOTAL PASSIF	703 795	720 243

- **Eléments du tableau des flux financiers consolidés, par secteur d'activités :**

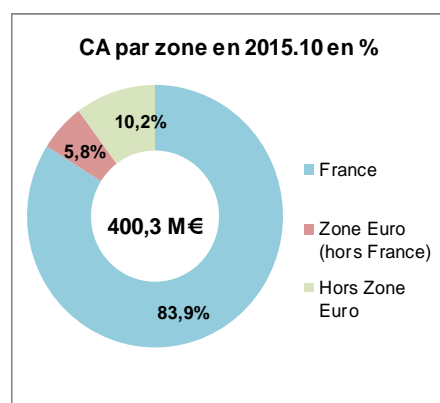
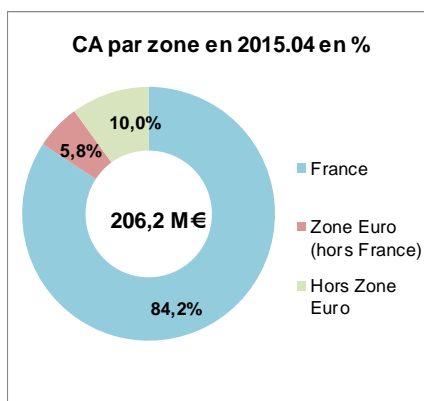
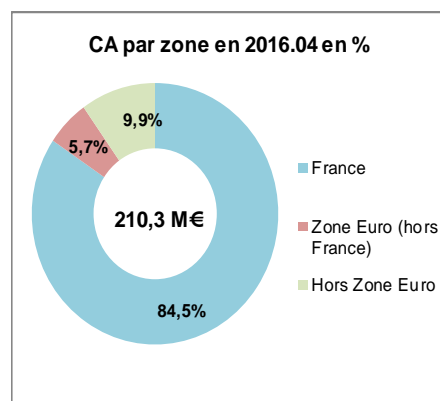
En milliers d'euros	Acquisitions d'immobilisations incorporelles		Acquisitions d'immobilisations corporelles		Elimination des amortissements et provisions	
	30 avril 2016	31 octobre 2015	30 avril 2016	31 octobre 2015	30 avril 2016	30 avril 2015
CASINOS	(140)	(150)	(17 200)	(26 888)	14 322	15 028
HOTELS	-	(33)	(349)	(1 052)	617	600
AUTRES	(331)	(103)	(6 669)	(2 755)	2 525	2 346
TOTAL	(471)	(286)	(24 218)	(30 695)	17 463	17 974

NOTE 5 DONNEES OPERATIONNELLES

5.1 Produits des activités ordinaires

- Chiffre d'affaires par zone géographique :

En milliers d'euros	30 avril 2016	%	30 avril 2015	%	31 octobre 2015	%
France	177 631	84,5%	173 718	84,2%	336 081	83,9%
Zone Euro (hors France)	11 957	5,7%	11 893	5,8%	23 402	5,8%
Hors Zone Euro	20 743	9,9%	20 615	10,0%	40 858	10,2%
TOTAL	210 331	100%	206 226	100%	400 342	100%



5.2 Résultat opérationnel & EBITDA

- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2016 :

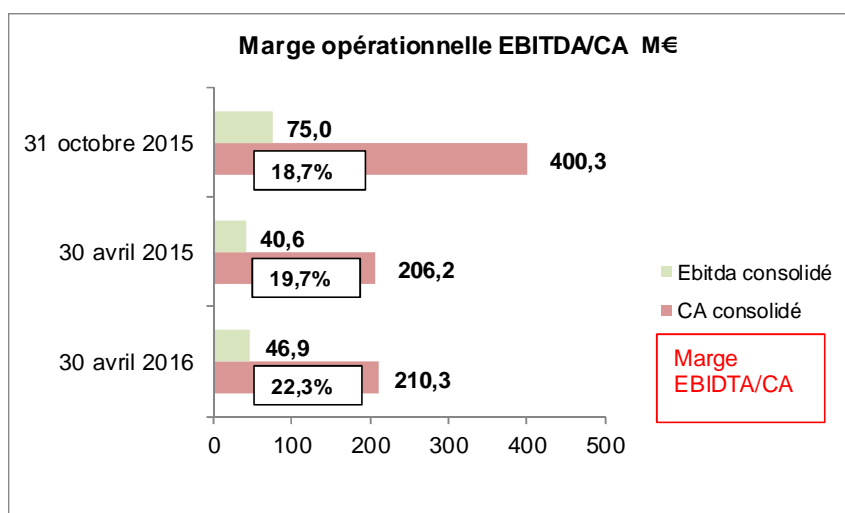
En milliers d'euros au 30 avril	ROC 2016.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2016.04
Chiffre d'affaires	210 331	-	210 331
Achats et charges externes	(64 792)	513	(64 278)
Impôts et taxes	(11 008)	646	(10 362)
Charges de personnel	(84 574)	532	(84 042)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(17 462)	17 462	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(4 837)	65	(4 772)
Passage du ROC à EBIDTA	27 658	19 218	46 876

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2015 :**

En milliers d'euros au 30 avril	ROC 2015.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2015.04
Chiffre d'affaires	206 226	-	206 226
Achats et charges externes	(63 350)	648	(62 701)
Impôts et taxes	(10 986)	447	(10 539)
Charges de personnel	(86 940)	937	(86 004)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 137)	18 137	-
Autres produits & Charges opérationnels – Courants	(7 598)	1 255	(6 343)
Passage du ROC à EBITDA	19 215	21 424	40 639

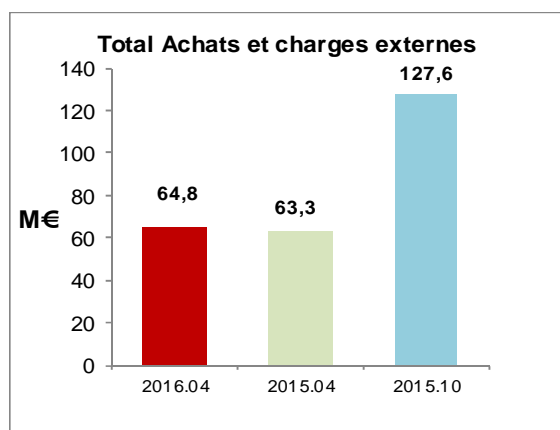
- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2015 :**

En milliers d'euros au 31 octobre	ROC 2015.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2015.10
Chiffre d'affaires	400 342	-	400 342
Achats et charges externes	(127 615)	737	(126 878)
Impôts et taxes	(17 877)	373	(17 504)
Charges de personnel	(172 500)	1 988	(170 512)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(37 401)	37 401	-
Autres produits & Charges opérationnels – Courants	(11 125)	691	(10 434)
Passage du ROC à EBITDA	33 824	41 190	75 014



5.3 Achats et charges externes

- Comparatifs achats et charges externes



- Détails des achats et charges externes

En millions d'euros	2016.04	2015.04	2015.10
Achats de matières	18,3	18,5	37,2
Locations immobilières	4,6	4,7	9,4
Locations mobilières	3,3	3,7	7,2
Entretien et maintenance	4,5	4,6	9,5
Honoraires	7,1	7,9	15,7
Publicité	11,0	9,7	19,1
Charges de sous-traitance	11,2	9,3	20,0
Divers	4,8	4,9	9,5
TOTAL	64,8	63,3	127,6

Détails du poste « divers » :

En milliers d'euros	2016.04	2015.04	2015.10
Primes d'assurance	524	433	991
Personnel extérieur	475	698	1 275
Missions et réceptions	1 141	1 035	2 297
Frais de poste et télécommunications	984	972	1 910
Services bancaires	1 007	1 145	2 275
Divers	653	637	788
TOTAL	4 784	4 920	9 536

5.4 Autres produits et charges opérationnels

5.4.1 Autres produits et charges opérationnels courants

En milliers d'euros	2016.04	2015.04	2015.10
Résultat de cession des éléments d'actifs	(69)	(196)	(459)
Variations des dépréciations d'actifs courants	37	313	(513)
Variations des provisions pour risques	5	(646)	(325)
Charges et Produits opérationnels divers courants	(4 811)	(7 069)	(9 828)
Autres charges & produits opérationnels courants	(4 837)	(7 598)	(11 125)

• **Détail au 30 avril 2016 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :**

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 499)
Frais de contrôle des jeux	(312)
Autres charges opérationnelles diverses courantes *	(2 275)
Total « Charges opérationnelles diverses courants »	(8 086)

Dégrèvement d'impôts – Abattements Manifestation Artistique de Qualité	458
Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	655
Autres produits opérationnels divers courants **	2 163
Total « Produits opérationnels divers courants »	3 276

Total « Charges et Produits opérationnels divers courants »	(4 811)
--	----------------

* Cette ligne enregistre principalement l'ensemble des « autres charges d'exploitations courantes » (Frais d'enseigne, droits d'auteurs, autres redevances, et charges diverses d'exploitation...) réparties sur l'ensemble des sociétés du Groupe.

** Cette ligne enregistre principalement l'ensemble des « autres produits d'exploitations courants » répartis sur l'ensemble des sociétés du Groupe.

5.4.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros	2016.04	2015.04	2015.10
Résultat de cession des éléments d'actifs *	174	94	2 647
Charges et Produits opérationnels divers **	68	-	(850)
Total	241	94	1 797

* Ce poste au 30 avril 2016 enregistre en totalité le résultat de cession d'un actif immobilier de la société Cannes Balnéaires pour un montant de 174 K€.

Au 31 octobre 2015 ce poste enregistrait :

- Pour 992 K€ le résultat de cession des actifs inexploités des sociétés immobilières du pôle de Vichy (Elysée Palace SA, CHM),
- pour 2 866 K€ le résultat de cession des actifs immobiliers du pôle de Juan-Les-Pins,
- minoré des honoraires et commissions directement liés à ces opérations pour 1 305 K€.

** Ce poste comprend tous les éléments produits et charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel. Il correspond au 30 avril 2016 à une indemnité perçue suite au non-respect des délais d'une promesse de vente dans le cadre de la cession des actifs de Contrexéville. Au 31 octobre 2015, il correspondait à la provision d'une indemnité transactionnelle au titre d'un litige avec un tiers dénoué post-clôture.

5.5 Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Clients	19 637	15 724
Provisions sur clients	(9 706)	(9 672)
Total clients valeurs nettes	9 931	6 052
Autres débiteurs	34 887	35 422
Provisions sur autres débiteurs	(22 538)	(23 341)
Total autres débiteurs valeurs nettes	12 349	12 081
Total clients et autres débiteurs valeurs nettes	22 280	18 133

- **Détail des autres débiteurs :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Fournisseurs : avances et acomptes	782	766
Créances sur personnel – avances et acomptes	222	117
Créances sur organismes sociaux	901	537
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéficiaires	4 973	5 960
Comptes courants – actif	12 890	13 587
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	20	20
Créances sur cessions de titres	828	828
Autres créances	11 369	10 987
Dividendes à recevoir	108	-
Produits à recevoir divers	2 795	2 619
Total des autres débiteurs	34 887	35 422

- **Commentaires sur autres débiteurs :**

Au 30 avril 2016, et au 31 octobre 2015, le poste « Créances fiscales – hors impôt sur les bénéficiaires » enregistre notamment le produit à recevoir du casino d'Aix en Provence concernant le remboursement des abattements pour Manifestations Artistiques de Qualité (respectivement pour 3,1 et 3,4 M€).

Les créances courantes sur cessions de titres correspondent à la part courante (427 K€) du solde à recevoir sur la cession de la Société Française de Casinos (SFC) à la société Tête Dans Les Nuages (TDN), (créance dépréciée en totalité), et à la part courante (400K€) du crédit vendeur relatif à la cession des titres du casino de Dinant intervenue en 2014.

La ligne « autres créances » enregistre notamment 6,8 M€ d'une créance ancienne vis-à-vis d'un tiers n'ayant pas livré un titre foncier acquis contractuellement et pour lequel une procédure est en cours. Cette créance est intégralement provisionnée.

- **Détail des provisions « autres débiteurs » :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Provision sur comptes courants – actif	(12 164)	(12 846)
Provision sur créances sur cessions de titres	(427)	(427)
Provision sur autres créances	(9 947)	(10 069)
Provision sur autres débiteurs	(22 538)	(23 341)

- **Commentaires sur provisions sur autres débiteurs :**

Outre les dépréciations évoquées ci-dessus, la ligne « Provision sur comptes courant - actif » comprend principalement :

- à hauteur de 2,1M€, la provision comptabilisée au cours d'exercices antérieurs par Compagnie Européenne de Casinos vis-à-vis d'une société étrangère,
- à hauteur de 8,3 M€ la provision du compte courant de Groupe Partouche SA sur la société Casino de Beaulieu (société liquidée, déconsolidée depuis 2010).

NOTE 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Titres de participations non consolidés	2 722	2 719
Autres actifs financiers	1 560	1 666
Autres actifs financiers non courants	4 282	4 385

- **Titres de participation non consolidés :**

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2016	Dépréciations 30 avril 2016	Valeur Nette 30 avril 2016	Valeur Nette 31 octobre 2015
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	1 100	(1 100)	-	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	2 447	(2 364)	83	83
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 706	(1 067)	2 639	2 636
TOTAL	7 253	(4 531)	2 722	2 719

- **Echéances des autres actifs financiers nets non courants :**

En milliers d'euros	Montant	1 à 5 ans	+ 5 ans
Titres immobilisés non courants	21	21	-
Prêts au personnel	198	19	178
Prêts, cautionnements et autres créances	1 463	162	1 301
Créances rattachées à des participations	-	-	-
MONTANT BRUT	1 681	202	1 479
Provision	(122)	-	(122)
MONTANT NET	1 560	202	1 357

6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	21 389	36 611
Disponibilités	111 672	128 247
Trésorerie et équivalents de trésorerie	133 061	164 858

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 d'une trésorerie nette des prélèvements de 21,1 M€ au 30 avril 2016 (21,1 M€ au 30 avril 2015 et 29,7 M€ au 31 octobre 2015).

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	133 061	164 858
Trésorerie passive	(8)	(17)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie	133 053	164 841

- **Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	21 389	36 611
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	-	-
Actifs financiers de gestion de trésorerie	21 389	36 611

- **Détail des disponibilités :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Banques	98 058	115 597
Caisses	13 481	12 382
Intérêts à recevoir	132	268
Disponibilités	111 672	128 247

- **Trésorerie nette des prélèvements :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	133 061	164 858
- Prélèvements jeux	(29 331)	(29 791)
= Trésorerie nette des prélèvements	103 730	135 067

6.3 Dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2016	Part non courante 30 avril 2016	Total 30 avril 2016	Part courante 31 octobre 2015	Part non courante 31 octobre 2015	Total 31 octobre 2015
Emprunts bancaires	22 780	133 832	156 612	22 420	154 906	177 326
Intérêts courus sur emprunts	14	-	14	17	-	17
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	8	-	8	17	-	17
Sous total : dettes bancaires	22 802	133 832	156 634	22 454	154 906	177 360
Autres emprunts et dettes	2 236	17 886	20 122	2 236	20 122	22 357
Participation des salariés	608	2 166	2 773	486	2 512	2 998
Dépôts et cautionnements	32	102	134	15	100	115
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	5	5
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	360	601	961	273	468	740
Total	26 037	154 591	180 629	25 463	178 112	203 575

Un crédit syndiqué détenu par la société Groupe Partouche SA constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe.

Compte tenu des dispositions du plan de sauvegarde arrêté par jugement du tribunal de commerce de Paris du 29 septembre 2014 (notamment l'échéance de 21,5 M€ payée au 15/12/2015), et des remboursements anticipés intervenus à l'occasion des cessions d'actifs, le capital restant dû au 30/04/2016 s'élève à 153 254 K€.

De nouveaux emprunts ont été souscrits au premier semestre de l'exercice en cours par quelques filiales d'exploitation pour un montant total de 1 372 K€.

La ligne « Autres emprunts et dettes » comprend l'avance de Financière Partouche envers Groupe Partouche SA pour un total de 20 122 K€ (après l'échéance de 2,2 M€ payée au 15/12/2015), selon la convention d'avance d'actionnaire signée le 29 août 2003 et ses avenants du 30 septembre 2005 et 30 décembre 2009. Le jugement du tribunal de commerce de Paris du 29 septembre 2014 relatif au plan de sauvegarde a également défini un nouvel échéancier de règlement pour cette créance, présenté au chapitre 4.1.2 du Rapport Annuel 2015 « Risque de liquidité ».

6.3.1 Echéance des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2016	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	156 612	22 780	82 331	51 501
Intérêts courus sur emprunts	14	14	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	8	8	-	-
Autres emprunts et dettes	20 122	2 236	10 620	7 266
Participation des salariés	2 773	608	1 975	191
Dépôts et cautionnements	134	32	37	65
Dette sur titres de participation	4	-	-	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	961	360	601	-
Total	180 629	26 037	95 565	59 027

En milliers d'euros au 31 octobre 2015	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	177 326	22 420	82 052	72 854
Intérêts courus sur emprunts	17	17	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	17	17	-	-
Autres emprunts et dettes	22 357	2 236	10 061	10 061
Participation des salariés	2 998	486	2 322	189
Dépôts et cautionnements	115	15	34	66
Dette sur titres de participation	5	-	5	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	740	273	468	-
Total	203 575	25 463	94 942	83 170

Il n'existe pas de dettes en devises.

6.3.2 Variation du poste emprunts bancaires

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2015	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2016
Emprunts bancaires	189 062	177 326	-	1 372	22 086	156 612

Un crédit syndiqué de 153,3 M€ constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe:

- **Montant du crédit à l'origine:** 431 000 K€.
- **Capital restant dû à la clôture:** 153 254 K€.
- **Modalités de remboursement:** le paiement du solde dû aux prêteurs est prévu selon l'échéancier suivant en K€ :

Echéances	Capital restant dû avant amortissement	Amortissement	Capital restant dû après amortissement
15/12/2016	153 254	21 529	131 726
15/12/2017	131 726	16 165	115 560
15/12/2018	115 560	21 353	94 207
15/12/2019	94 207	21 353	72 854
15/12/2020	72 854	21 353	51 501
15/12/2021	51 501	28 984	22 517
15/12/2022	22 517	22 517	-

Cet échéancier reste susceptible d'être révisé compte tenu de la clause de remboursement anticipé sur cession d'actif prévue au plan de sauvegarde.

- **Taux d'intérêt :**

Les intérêts sont calculés sur l'encours du prêt au taux annuel correspondant à la somme de l'Euribor un (1), deux (2), ou trois (3) mois plus une marge égale à 3,50% l'an pour la période comprise entre l'adoption du plan et le 15 décembre 2016 et à 3,25% à compter du 15 décembre 2016 jusqu'à complet remboursement du crédit syndiqué.

- **Garanties :**

Nantissements de titres décrits au chapitre 4.1.7 Nantissements du Rapport Annuel 2015.

6.3.3 Analyse par taux d'intérêts des emprunts bancaires à la clôture

Concernant le risque de taux, se référer au chapitre 4.1.2 du Rapport Annuel 2015 « Risque de taux ».

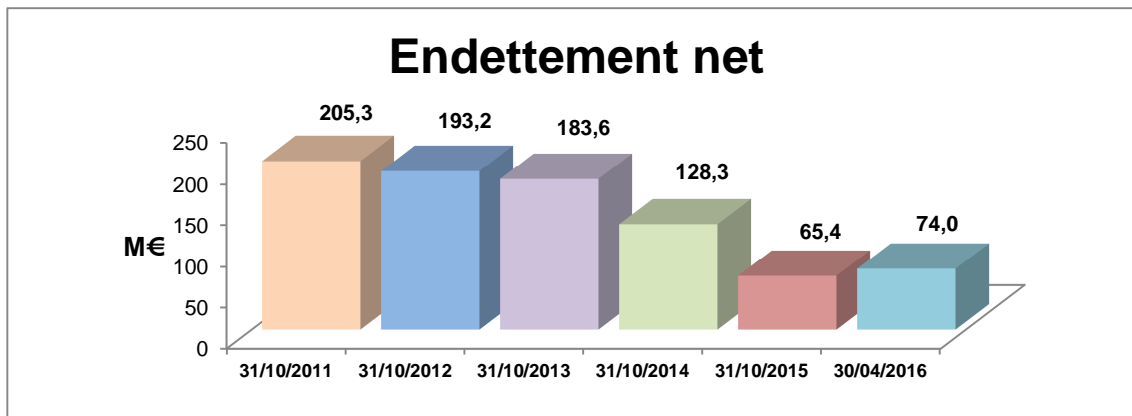
En milliers d'euros au 31 octobre	Avant couverture de taux 30 avril 2016	Après couverture de taux 30 avril 2016	Avant couverture de taux 31 octobre 2015	Après couverture de taux 31 octobre 2015
Emprunts à taux fixe	3 358	53 358	2 543	52 543
Emprunts à taux variable	153 254	103 254	174 783	124 783
Emprunts bancaires à la clôture	156 612	156 612	177 326	177 326
Taux d'intérêt moyen fixe	1,42%	3,68%	1,38%	3,71%
Taux d'intérêt moyen variable	3,16%	3,16%	3,38%	3,38%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	3,12%	3,33%	3,35%	3,48%

À la clôture de l'exercice, le crédit syndiqué est le seul emprunt à taux variable, représentant plus de 97% du total des emprunts bancaires.

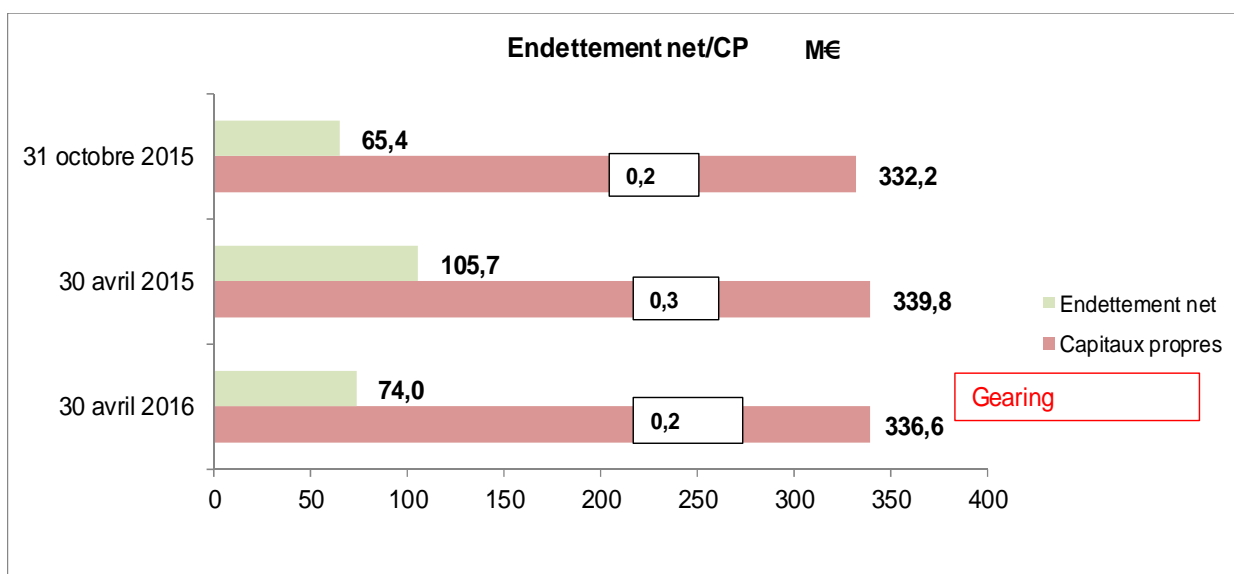
La dette à taux variable est partiellement couverte par un instrument financier, soit un swap de 50 M€ au départ 31 janvier 2015 à échéance 31 décembre 2018 à 0,33 %.

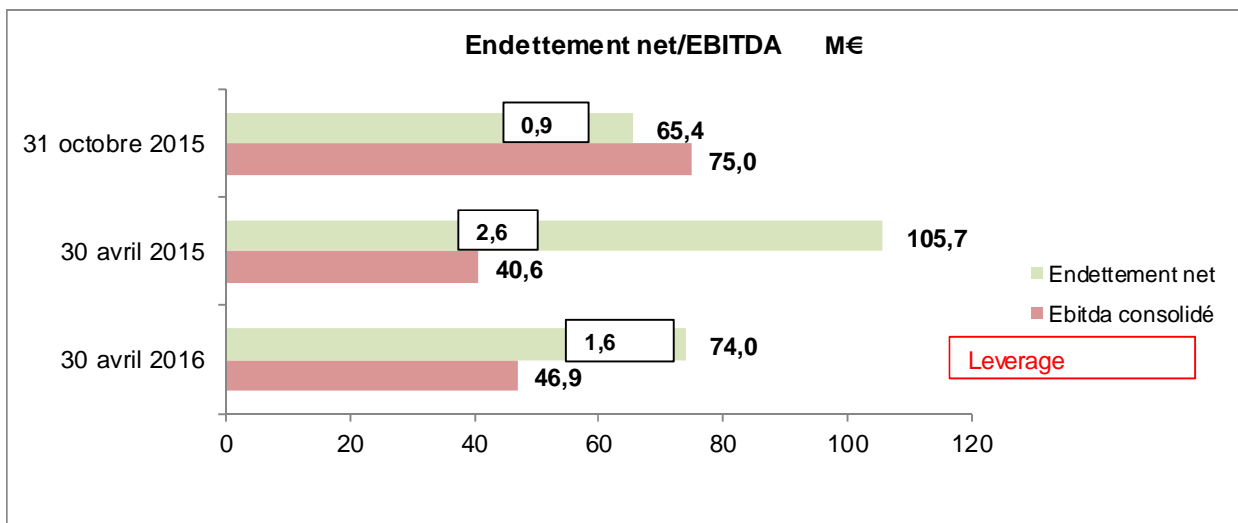
La comptabilisation de ces couvertures et l'utilisation de la comptabilité de couverture sont documentées dans le paragraphe de la note 9 « Instruments financiers dérivés » et en note 9.4 « Résultat financier » du chapitre 20 du rapport annuel 2015. L'instrument de couverture décrit ci-dessus a été jugé « hautement efficace » au sens de la norme IAS 39.

6.3.4 Endettement net :



En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	156 612	177 326
Intérêts courus	14	17
Emprunts et dettes financières divers	20 122	22 357
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	961	740
Concours bancaires	8	17
Endettement brut	177 717	200 458
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 6.2)	103 730	135 067
Autre trésorerie non disponible (trésorerie sous conditions suspensives)	-	-
Endettement net	73 987	65 391





Pour l'ensemble de cette note, se référer au chapitre 4.1 « Risques financiers » du rapport annuel 2015.

Pour le risque de liquidité, se référer au chapitre 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2015.

6.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 avril 2016	30 avril 2015	31 octobre 2015
Coût de l'endettement	(2 938)	(3 741)	(7 172)
Coût de la couverture de taux	(138)	(143)	(245)
Produits des placements	289	286	569
Frais financiers nets	(2 786)	(3 597)	(6 848)
Charges financières liées aux contrats de crédit-bail	(5)	(44)	(68)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	-	-	-
Coût de l'endettement financier (a)	(2 792)	(3 641)	(6 916)
Gains de change	972	1 708	2 711
Pertes de change	(276)	(95)	(137)
Dividendes (sociétés non consolidées)	108	108	126
Autres	288	225	892
Dotations et reprises financières	(111)	(211)	(218)
Autres produits et charges financiers (b)	981	1 734	3 374
Résultat financier (a+b)	(1 811)	(1 907)	(3 542)

Les frais financiers nets sont réduits en raison des effets conjugués:

- d'une diminution de l'encours moyen entre les deux exercices
- d'un taux d'intérêt moyen annuel inférieur à celui de l'année précédente,

Les Autres produits et charges financiers sont un produit net en baisse par rapport à l'exercice précédent : la forte appréciation du Franc suisse au cours de mois de janvier 2015 avait impacté très favorablement le résultat des Autres produits et charges financiers de l'exercice 2015.

7.1 Actions propres

En euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Actions propres au coût historique	1 137 016	437 719
Nombre d'actions propres détenues	37 862	16 745

Les actions propres sont présentées en diminution des réserves de consolidation.

Actions propres historiques :

L'Assemblée Générale Ordinaire du 4 avril 2000 a autorisé le Directoire, en application des dispositions de l'article 217-2 de la loi du 24 juillet 1966, à acquérir au plus 10 % du nombre d'actions composant le capital social. Cette autorisation s'est traduite par l'achat de 19 166 titres représentant 0,04 % du capital total de GROUPE PARTOUCHE SA, pour un montant total de 168 767 euros.

Suite au rachat de rompus sur l'exercice, lié à l'opération de regroupement citée au paragraphe 11.1 « Capital – Actions en circulation » du chapitre 20 du rapport annuel 2015, les 19 166 actions détenues par la société depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 novembre 2003 sont devenues 1 917 actions. Ces actions propres figurent en valeur mobilière de placement.

Contrat ODDO :

En mai 2012, Groupe Partouche a confié à Oddo Corporate Finance la mise en œuvre d'un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par la décision de l'Autorité des marchés financiers du 21 mars 2011. Ce contrat de liquidité a été convenu pour une durée d'un an et est renouvelable par tacite reconduction. Il a pour objet l'animation des titres de la Société. Pour la mise en œuvre de ce contrat, la société Groupe Partouche a affecté la somme de 250 000 euros au compte de liquidité.

Au cours du 1^{er} semestre, ODDO a poursuivi ses interventions (achat et vente) visant à améliorer la liquidité du titre.

En euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Nombre d'actions propres ODDO détenues	5 601	12 241
Valeur	179 249	223 065

Contrat AUREL BGC :

Courant octobre 2015 Groupe Partouche a confié à AUREL BGC la mise en œuvre d'un contrat d'exécution partielle de rachat d'actions, tel qu'il a été autorisé par l'assemblée Générale Mixte du 25 mars 2015.

Au 31/10/2015, le nombre d'actions propres détenus au titre de ce contrat s'élevait à 2 587 actions, pour une valeur de 45 879 euros ; ces actions ayant été acquises dans le but d'être annulées.

Au cours du 1^{er} semestre 2015/2016 AUREL BGC a poursuivi ses interventions d'acquisition de titres à fin d'annulation. Le nombre d'actions acquises entre la mise en œuvre de ce contrat et le 30 avril 2016 est de 30 344 actions au 30 avril 2016, pour une valeur de 788 994 euros. A noter qu'en date du 29/03/2016, 25.830 actions ont été transférées sur le compte Groupe Partouche d'auto détention au nominatif chez CM-CIC (pour une valeur de 644.258 €)

En euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Nombre d'actions propres AUREL BGC détenues	4 514	2 587
Nombre d'actions propres détenues en nominatif pur (*)	25 830	-
Nombre total d'actions propres détenues à fin d'annulation	30 344	2 587
Valeur (au coût historique) des actions détenues à fin d'annulation	788 994	45 879

(*) Au 30/04/2016 le compte CM-CIC « nominatif pur » recense 27 747 actions dont 25 830 en vue d'annulation, et 1 917 actions auto détenues « historiques »

7.2 Réserves consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Ecart de réévaluation	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	156 657	137 880
Réserve légale	9 684	8 778
Réserves de consolidation Groupe	(38 463)	(18 954)
Autres réserves Groupe	11 436	11 133
Réserves consolidées	96 651	96 174

La variation du poste « réserves consolidées » comprend principalement l'affectation du résultat bénéficiaire part du groupe de l'exercice 2015 à hauteur de 1 975 K€, la variation de la juste valeur de la part efficace des instruments financiers à hauteur de (147 K€) nets d'impôts différés rattachés, l'impact des réévaluations du passif net des prestations définies (provision / avantages postérieurs à l'emploi) enregistrées en capitaux propres en vertu de l'application d'IAS 19 révisée pour 453 K€, et pour (2 145) K€ l'impact relatif aux rachats de minoritaires de La Roche Posay, Agon Coutainville, et Partouche Interactive.

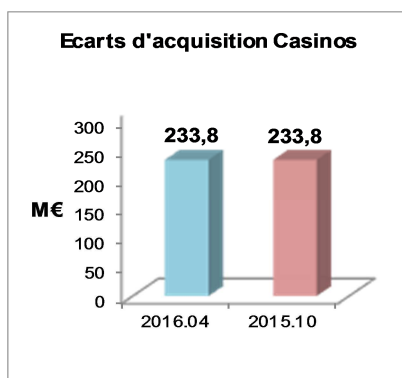
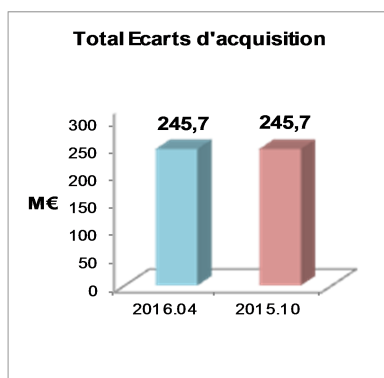
7.3 Intérêts minoritaires

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Réserves hors Groupe	13 024	17 984
Réserves de conversion hors Groupe	3 408	3 537
Résultat hors Groupe	3 991	7 329
Intérêts minoritaires	20 423	28 849

La variation comprend pour 3 M€ un put sur intérêts minoritaires en application de la norme IAS 32, dont la contrepartie est comptabilisée en dettes courantes (échéance fin janvier 2017), ainsi que l'impact relatif aux rachats de minoritaires de La Roche Posay, Agon Coutainville, et Partouche Interactive. Les autres variations sont présentées dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels.

NOTE 8 COMPLEMENTS ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

8.1 Ecarts d'acquisition



En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
CASINOS	233 788	233 788
HOTELS	3 072	3 072
AUTRES	8 821	8 821
TOTAL	245 680	245 680

8.2 Dettes d'impôts courantes

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Etat – Prélèvements jeux	29 331	29 791
Etat – Impôt sur les bénéfices	64	969
TOTAL	29 395	30 760

8.3 Dettes fournisseurs et autres créiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Clients, avances & acomptes reçus	2 398	1 833
Dettes fournisseurs	14 942	14 919
Dettes sur acquisitions d'immobilisations ***	6 170	4 173
Dettes sur acquisitions de titres **	2 994	3
Personnel	2 889	3 743
Participation des salariés	1 839	3 759
Organismes sociaux	7 069	7 717
Congés payés	17 530	16 042
Prélèvements à employer *	1 845	2 074
Comptes courants passifs & associés	194	278
État TVA	1 724	2 718
État charges à payer	7 826	7 057
Divers	23 509	23 062
TOTAL	90 930	87 377

* Au 31 octobre 2015 ces valeurs concernaient les prélèvements à employer non encore affectés. D'ici le 31 octobre 2016 ils devraient donner lieu à une affectation.

** La variation comprend pour 3 M€ un put sur intérêts minoritaires en application de la norme IAS 32, dont la contrepartie est comptabilisée en intérêts minoritaires.

*** Au 31 octobre 2015, la part courante de la dette liée au retraitement des locations financières relatives à l'acquisition des machines à sous, figurait sous ce poste du bilan consolidé pour 752 K€. Au 30 avril 2016, la dette liée à ce retraitement est désormais soldée.

8.4 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Dettes fiscales	-	13
Autres dettes	126	-
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	-	-
Produits constatés d'avance - part non courante	6 156	6 349
Total autres passifs non courants	6 282	6 361
Produits constatés d'avance - part courante	2 335	1 985
Total autres passifs courants	2 335	1 985

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

NOTE 9 DETAIL DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

9.1 Détail des flux de trésorerie

• Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total s'élève à 26,4 M€ contre 29,4 M€ au 30 avril 2015. Il comprend :

- des flux opérationnels en hausse grâce à l'amélioration de l'activité commentée dans le rapport de gestion,
- une évolution défavorable du BFR à hauteur de 9,8M€, qui comprend comme principal élément l'augmentation de 3M€ d'une créance. Le reste de l'évolution ne relève pas d'éléments remarquables, étant lié à des effets mécaniques de cycles saisonniers.
- des intérêts payés dont le montant s'est encore réduit en raison des baisses de la dette et du taux d'intérêt moyen,
- des impôts payés pour -7,0 M€.

• Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -27,5 M€ au 1er semestre 2016, comprenant principalement :

- un flux d'acquisition de titres de -3,5 M€ principalement attaché à des rachats de participations minoritaires dans les casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville,
- un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles et agencements de -24,2 M€, réparti sur l'ensemble des filiales du groupe et comprenant l'acquisition de murs à Juan-les-Pins qui autoriseront après travaux le transfert du casino.

• Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -30,6 M€, comprenant notamment les remboursements annuels du crédit syndiqué et de l'avance d'actionnaire, programmés dans le cadre de l'exécution du plan de sauvegarde, pour un total de -23,8 M€ et le paiement de dividendes aux minoritaires pour -6,9 M€.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 133,1 M€ au 30 avril 2016, en réduction de 31,8 M€ par rapport au 31 octobre 2015.

9.2 Composition du BFR

La variation des postes composants les Besoin en Fonds de Roulement est le suivant :

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Stocks et en cours	(306)	(417)
Clients	(3 894)	4 611
Créances et compte de régularisation	(3 717)	(7 181)
Fournisseurs	68	(1 164)
Autres Créditeurs	(1 923)	4 418
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
Incidence de la variation du BFR	(9 772)	267

NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN

10.1 Liés au périmètre

• Engagements donnés au 30 avril 2016 :

Néant

• Engagements reçus au 30 avril 2016 :

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Avals,cautions & Nantissements	2 741	2 740
Total	2 741	2 740

Au 30 avril 2016, les avals, cautions et nantissements ci-dessus portent sur la couverture de la créance sur la Société Française de Casinos à hauteur de 2 740 K€.

10.2 Liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2016 :

En milliers d'euros	30 avril 2016	Paiements dus par période			31 octobre 2015
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	154 613	21 975	81 137	51 501	176 228
Crédit-bail	293	103	190	-	302
Total	154 906	22 078	81 327	51 501	176 530

- Engagements reçus au 30 avril 2016 :

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Crédit-bail	283	317
Total	283	317

10.3 Liés aux activités opérationnelles

10.3.1 Engagements contractuels

- Engagements donnés au 30 avril 2016 :

En milliers d'euros	30 avril 2016	Paiements dus par période			31 octobre 2015
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	54 197	7 348	23 787	23 061	59 292
Nantissements ou hypothèques	-	-	-	-	-
Avals et cautions	4 888	1 452	485	2 952	4 846
Traites et effets émis	-	-	-	-	-
Garanties de passif	-	-	-	-	-
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	9 096	3 433	3 886	1 778	9 509
Engagements au titre des cahiers des charges	68 984	8 608	31 461	28 915	67 807
Total	137 165	20 841	59 618	56 706	141 454

La ligne "Engagements au titre des cahiers des charges" comprend l'ensemble des obligations de l'exploitant sur la durée de concession restant à courir. Les charges correspondantes, décaissées annuellement, sont inscrites au compte de résultat au niveau du poste « Autres produits et charges opérationnels courants ».

- **Engagements reçus au 30 avril 2016 :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	3 576	3 884
Avals et cautions	715	689
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	37	-
Total	4 426	4 671

La ligne « Contrats de location simple reçus » enregistre principalement pour 2 952k€ les engagements de location d'espaces événementiels du Palm Beach.

10.3.2 Engagements d'investissements

- **Engagements donnés au 30 avril 2016 :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	Paiements dus par période			31 octobre 2015
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	-	-	-	-	49
Total	-	-	-	-	49

Les engagements déclarés dans ce tableau concernaient au 31 octobre 2015 principalement les travaux du casino du Havre et du casino de Royat. Au 30 avril 2016, il n'y a pas d'engagement de ce type.

- **Engagements reçus au 30 avril 2016 :**

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2015
Engagements reçus sur marché	95	313
Total	95	313

Les engagements déclarés dans ce tableau concernent le Pasino de la Grande Motte.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatif.

NOTE 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE ET PERSPECTIVES

Groupe Partouche a récemment signé un nouveau protocole à fin de cession de sa filiale Cannes Balnéaire SA, titulaire du droit réel d'occupation du site du « Palm Beach » à Cannes , qu'elle donnait à bail commercial à Casino de la Pointe Croisette

C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2016

○ FAITS MARQUANTS

Le rachat par le Groupe de participations minoritaires dans Partouche Interactive et dans les casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville a entraîné une réduction nette de la part des Intérêts Minoritaires dans les capitaux propres consolidés de -4,4 M€.

Les impacts des évolutions du périmètre du Groupe, au cours du 1er semestre 2016, ont été mineurs (sortie de Partouche Interactive Gibraltar suite à sa liquidation, constitution de la SCI Partouche Juan).

L'activité sur la période doit néanmoins s'analyser en prenant en compte l'évolution du périmètre en 2015 suite notamment aux cessions du casino de Chaudfontaine et de l'hôtel Garden Beach de Juan-les-Pins, d'une part, et à la fermeture du casino de la Trinité-sur-Mer d'autre part. Il n'a pas été tenu compte dans cette analyse de la fermeture au 31/12/2015 du casino de Vichy 4 Chemins, compte tenu du haut report de l'activité sur le casino de Vichy Grand Café, autre exploitation du Groupe Partouche.

Pour rappel, les prélèvements ont connu à compter l'exercice 2015 des modifications règlementaires globalement favorables. Pour le premier semestre 2015, l'impact net cumulé de la réforme a été évalué in fine à +2,9 M€ sur le résultat opérationnel et sur l'EBITDA du 1er semestre 2015, dont +4,6 M€ constatés au sein du PNJ et -1,7 M€ constatés par voie de « charges à payer » au sein des autres charges opérationnelles, dans les comptes arrêtés au 30 avril 2015.

○ ACTIVITE DU GROUPE

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

SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU S1 - 2016

en millions d'euros	S1-2016	S1-2015	Ecart	Evolution
France	38,7	31,3	7,4	23,8%
Etranger	14,3	13,6	0,6	4,6%
PBJ de contrepartie et de cercle (*)	53,0	44,9	8,1	17,9%
% du PBJ réel	16,8%	14,8%	-	-
France	227,0	223,6	3,4	1,5%
Etranger	35,7	35,6	0,1	0,2%
PBJ MAS	262,7	259,2	3,5	1,3%
% du PBJ réel	83,2%	85,2%	-	-
France	265,7	254,9	10,8	4,2%
Etranger	49,9	49,2	0,7	1,4%
PRODUIT BRUT DES JEUX	315,7	304,1	11,5	3,8%
France	126,0	119,0	6,9	5,8%
Etranger	19,4	18,9	0,4	2,4%
Prélèvements Groupe	145,4	138,0	7,3	5,3%
France	47,4%	46,7%	-	-
Etranger	38,8%	38,5%	-	-
Taux de Prélèvement	46,0%	45,4%	-	-
France	139,8	135,9	3,9	2,9%
Etranger	30,6	30,3	0,3	0,9%
PRODUIT NET DES JEUX	170,3	166,2	4,2	2,5%
% du CA Total	81,0%	80,6%	-	-
France	37,9	37,9	0,0	0,0%
Etranger	2,1	2,2	-0,1	-3,3%
CA HORS PNJ	40,0	40,1	-0,1	-0,2%
% du CA Total	19,0%	19,4%	-	-
France	177,6	173,7	3,9	2,3%
Etranger	32,7	32,5	0,2	0,6%
CHIFFRE D'AFFAIRES	210,3	206,2	4,1	2,0%

(*) Le PBJ de la filiale de betting belge CKO Betting est inclus dans le PBJ de contrepartie et de cercle Etranger

L'activité doit s'analyser en prenant en compte l'évolution du périmètre en 2015 suite aux cessions du casino de Chaudfontaine et de l'hôtel Garden Beach de Juan-les-Pins, d'une part, et à la fermeture du casino de la Trinité-sur-Mer d'autre part. Les tableaux suivants fournissent une évolution à périmètre comparable.

Activité à périmètre comparable

en M€	S1-2016	Sociétés neutralisées	S1-2016 à périmètre comparable	S1-2015	Sociétés neutralisées	S1-2015 à périmètre comparable	Evolution en % à périmètre comparable
PBJ	315,7	-	315,7	304,1	2,6	301,5	4,7%
Prélèvements	(145,4)	-	(145,4)	(138,0)	(0,9)	(137,1)	6,0%
PNJ	170,3	-	170,3	166,2	1,7	164,5	3,6%
CA hors PNJ	40,0	0,0	40,0	40,1	0,9	39,1	2,2%
CA total	210,3	0,0	210,3	206,2	2,6	203,6	3,3%

Ventilation du CA par secteurs en cumul

en M€	S1-2016	Sociétés neutralisées	S1-2016 à périmètre comparable	S1-2015	Sociétés neutralisées	S1-2015 à périmètre comparable	Evolution en % à périmètre comparable
Casinos	199,5	0,0	199,5	195,8	1,8	193,9	2,9%
Hôtels	3,7	-	3,7	4,7	0,8	3,9	-4,0%
Autres	7,1	-	7,1	5,7	-	5,7	23,1%
CA total consolidé	210,3	0,0	210,3	206,2	2,6	203,6	3,3%

PRODUIT BRUT DES JEUX

L'indicateur phare du cœur de métier de Groupe Partouche, le Produit brut des jeux (PBJ), s'est inscrit en hausse de 3,8% au 1er semestre de l'exercice en cours, confirmant ainsi dans les données publiées la solidité de la croissance d'activité mesurée depuis désormais quatre semestres. A périmètre comparable, cette hausse atteint 4,7% (+ 14,1 M€), les secteurs des jeux traditionnels et des machines à sous étant tous deux favorablement orientés, en hausse respectivement de 19,4% et 2,2%.

PBJ Casinos en France

A périmètre comparable, le PBJ des casinos français atteint 265,7 M€, en progression de 4,6% ; il cumule les progressions des PBJ Jeux traditionnels (+ 23,8%), toujours sous influence favorable du développement des formes électroniques de jeux traditionnels, et PBJ machines à sous (+2,0%).

PBJ Casinos à l'étranger

A périmètre comparable le PBJ hors paris sportifs réalisé par les casinos étrangers atteint 45,4 M€, en hausse de 3,2% en raison principalement de la contribution des casinos suisses.

PBJ Paris sportifs (à l'étranger)

Le PBJ des paris sportifs (inclus dans le PBJ de contrepartie et de cercle) dégagé par la filiale CKO Betting s'élève à 4,6 M€, et s'inscrit de nouveau en progression, soit +25,1% sur la période.

CHIFFRE D'AFFAIRES

S'agissant des prélèvements sur cette période semestrielle, le décalage introduit en N-1 dans les modalités d'application des modifications réglementaires avait eu pour conséquence un chiffre d'affaires favorisé pour 1,7 M€. En neutralisant cette distorsion, le CA semestriel du S1-2016 à périmètre comparable reste bien orienté, en hausse de 4,2%.

S'agissant de la présentation sectorisée du chiffre d'affaires, le recul d'activité des hôtels à périmètre comparable est lié principalement à la fermeture pour travaux du 3.14 de Cannes, et la progression de CA du secteur « Autres » s'explique notamment par la croissance du PNJ des paris sportifs de CKO Betting Ostende (+0,8 M€, soit plus 25,1%).

En données publiées, le CA du 1er semestre représente 210,3 M€, contre 206,2 M€ en N-1. Il comprend :

- le produit net des jeux pour 170,3 M€
- le chiffre d'affaires hors PNJ, stable à 40,0 M€, essentiellement constitué des activités annexes des casinos (33,3 M€, +1,2%) et de l'hôtellerie (3,7 M€).

○ RESULTAT

La rentabilité opérationnelle du premier semestre est présentée dans le tableau suivant :

En millions d'euros	GROUPE PUBLIE		SOCIETES NEUTRALISEES		GROUPE A PERIMETRE COMPARABLE			
	1er semestre 2016	1er semestre 2015	1er semestre 2016	1er semestre 2015	1er semestre 2016	1er semestre 2015	ECART	EVOLUTION
Chiffre d'affaires	210,3	206,2	0,0	2,6	210,3	203,6	6,7	3,3%
Achats et charges externes	(64,8)	(63,3)	(0,0)	(1,6)	(64,8)	(61,8)	(3,0)	4,9%
Impôts et taxes	(11,0)	(11,0)	(0,0)	(0,4)	(11,0)	(10,6)	(0,4)	4,0%
Charges de personnel	(84,6)	(86,9)	(0,1)	(2,1)	(84,5)	(84,8)	0,3	-0,3%
Amort. et dépréc° sur immobilisations	(17,5)	(18,1)	(0,1)	(0,4)	(17,4)	(17,7)	0,4	-2,0%
Autres produits et charges opé. courants	(4,8)	(7,6)	0,1	(0,8)	(4,9)	(6,8)	1,9	-28,4%
Résultat Opérationnel Courant	27,7	19,2	(0,1)	(2,7)	27,8	21,9	5,9	26,9%
EBITDA	46,9	40,6	(0,1)	(2,1)	46,9	42,7	4,2	9,9%

La progression d'activité de 4,1 M€ mesurée au premier semestre s'est accompagnée d'une hausse de l'EBITDA de 6,3 M€ et du Résultat Opérationnel Courant (ROC) de 8,4 M€.

Les charges opérationnelles (nettes des produits opérationnelles, hors CA) sont en baisse de 4,3 M€ (-2,3%), passant de 187,0 M€ au S1 2015 à 182,7 M€ au S1 2016 essentiellement en raison des effets de périmètre : les charges opérationnelles (nettes des produits opérationnelles, hors CA) attachées aux casinos de Chaudfontaine et La Trinité-sur-Mer et à l'hôtel Garden Beach représentent -0.1M au S1 2016 contre -5,3M au S1 2015, soit une réduction de 5,2M.

Pour plus de pertinence, les commentaires ci-dessous sur la rentabilité opérationnelle portent sur des chiffres à périmètre comparable.

La seule hausse significative en valeur des charges opérationnelles est celle des Achats et charges externes qui ont progressé de 3,0 M€. Cette évolution s'explique principalement :

- pour 1,4 M€ par l'accent mis sur les actions marketing en corrélation avec la croissance d'activité,
- pour 1,3 M€ par les charges de sous-traitance attachées à l'activité on line de la filiale CKO Betting, en lien avec sa croissance d'activité.

Le poste Impôts et taxes est en légère hausse de 0,4 M€, influencé notamment par les versements volontaires destinés au développement de la formation professionnelle (dont rattrapage pour versements N-1).

Les charges de personnel sont stables à 84,5 M€.

Les Amortissements et dépréciations sur immobilisations s'élèvent à 17,4 M€, en léger recul de 0,4 M€.

Les Autres produits et charges opérationnels courants sont en net recul de 1,9 M€ ; le premier semestre 2015 avait en effet enregistré pour 1,7 M€ un complément de prélèvement à venir sur le second semestre de l'exercice 2015, compte tenu des évolutions législatives en la matière.

En synthèse, le ROC progresse à périmètre comparable de 5,9 M€, pour atteindre 27,8 M€, représentant ainsi 13,2% du chiffre d'affaires, contre 10,7% en 2015.

L'EBITDA progresse lui à périmètre comparable de 4,2 M€, s'élève à 46,9 M€, représentant ainsi 22,3 % du chiffre d'affaires, contre 21,0% en 2015.

S'agissant des données sectorielles, ces évolutions de ROC et EBITDA à périmètre comparable sont essentiellement attachées au secteur des casinos.

En données publiées :

Le ROC est de 27,7 M€, en augmentation de 8,4 M€.

Le Résultat opérationnel non courant au 30 avril 2016 est un produit de 0,4 M€, alors qu'au premier semestre 2015 figurait un produit de 4,7 M€, essentiellement composé du résultat sur la cession du casino belge de Chaudfontaine.

Le Résultat opérationnel s'élève ainsi à 28,0 M€, en hausse de 4,1 M€ par rapport au S1 2015.

Le Résultat financier est une charge nette de -1,8 M€ contre -1,9 M€ au S1 2015. La période enregistre une baisse des frais financiers nets de -0,8 M€, alors que 2015 avait bénéficié de l'impact favorable des résultats de change dans les filiales frontalières avec la Suisse.

Le Résultat avant impôt est un bénéfice de 26,2 M€ en progression de 4,2 M€.

La charge d'impôt (CVAE incluse) est en légère progression de 0,8 M€, passant de 6,1 M€ à 6,9 M€ du fait de la hausse de l'impôt sur les bénéfices exigible.

Le résultat net du semestre est un bénéfice de 19,3 M€, contre 15,9 M€ au 1^{er} semestre 2015. Dans ce résultat net la part du groupe représente un bénéfice de 15,3 M€ contre un bénéfice de 12,2 M€ au 30 avril 2015.

○ BILAN

A l'actif du bilan au 30 avril 2016, les évolutions remarquables sont :

- une hausse des Actifs non courants de 7,1 M€, en raison essentiellement du volume d'investissements réalisés,
- une diminution de la trésorerie du groupe de 31,8 M€, après principalement les remboursements du crédit syndiqué et de l'avance d'actionnaire effectués en décembre 2015 pour 23,8 M€ au total.

Au passif, les capitaux propres, intérêts minoritaires inclus, progressent de 4,4 M€ et atteignent 336,6 M€, et la dette financière se réduit de 22,9 M€.

La structure financière du groupe, désormais stabilisée et caractérisée par un gearing autour de 20%, peut être synthétisée ainsi:

En millions d'euros	30/04/2016 6 mois	31/10/2015 12 mois	30/04/2015 6 mois
Capitaux propres	336,6	332,2	339,8
EBITDA consolidé	46,9	75,0	40,6
Endettement brut *	177,7	200,5	212,1
Trésorerie nette des prélèvements	103,7	135,1	106,3
Endettement net	74,0	65,4	105,7
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,22	0,20	0,31

* 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.

○ COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total s'élève à 26,4 M€ contre 29,4 M€ au 30 avril 2015. Il comprend :

- des flux opérationnels en hausse grâce à l'amélioration de l'activité commentée dans le rapport de gestion,
- une évolution défavorable du BFR à hauteur de 9,8M€, qui comprend comme principal élément l'augmentation de 3M€ d'une créance. Le reste de l'évolution ne relève pas d'éléments remarquables, étant lié à des effets mécaniques de cycles saisonniers.
- des intérêts payés dont le montant s'est encore réduit en raison des baisses de la dette et du taux d'intérêt moyen,
- des impôts payés pour -7,0 M€.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -27,5 M€ au 1^{er} semestre 2016, comprenant principalement :

- un flux d'acquisition de titres de -3,5 M€ principalement attaché à des rachats de participations minoritaires dans les casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville,
- un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles et agencements de -24,2 M€, réparti sur l'ensemble des filiales du groupe et comprenant l'acquisition de murs à Juan-les-Pins qui autoriseront après travaux le transfert du casino (cf. Perspectives ci-après),

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -30,6 M€, comprenant notamment les remboursements annuels du crédit syndiqué et de l'avance d'actionnaire, programmés dans le cadre de l'exécution du plan de sauvegarde, pour un total de -23,8 M€ et le paiement de dividendes aux minoritaires pour -6,9 M€.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 133,1 M€ au 30 avril 2016, en réduction de 31,8 M€ par rapport au 31 octobre 2015.

○ PERSPECTIVES

Groupe Partouche reste confiant sur ses perspectives, au vu d'une part des bénéfices issus de la réorganisation du groupe, et notamment de son recentrage sur son cœur de métier, et d'autre part de la tendance d'activité actuellement mesurée. Une offre à venir progressivement enrichie, avec notamment l'important vecteur des nouveaux formats électroniques de jeux de tables, vient conforter cette confiance.

A Juan-les-Pins, le casino de l'Eden Beach a obtenu de la Mairie l'autorisation de transférer son activité au sein d'un lieu emblématique au cœur de ville qu'était le Luna Park. Ce redéploiement doit permettre au casino d'améliorer son exploitation et de proposer une offre de proximité bénéficiant de terrasses extérieures où seront installées des machines à sous.

Enfin, Groupe Partouche a récemment signé un nouveau protocole à fin de cession de sa filiale Cannes Balnéaire SA, titulaire du droit réel d'occupation du site du « Palm Beach » à Cannes, qu'elle donnait à bail commercial à Casino de la Pointe Croisette.

Ce casino, structurellement et lourdement déficitaire depuis de nombreuses années, envisage son déplacement pour ne plus subir les effets négatifs d'un site devenu inadapté et, après accord de la Ville de Cannes et du Ministre de l'Intérieur, des travaux vont être engagés au sein de l'hôtel 3.14, pour l'y accueillir, au début 2017.

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2016

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 2015 au 30 avril 2016, 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 28 juin 2016

MCR BAKER TILLY

FRANCE AUDIT EXPERTISE

Emmanuel MATHIEU

José DAVID