

# 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<sup>er</sup> novembre 2016 au 30 avril 2017

**INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2017**

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

# SOMMAIRE

A - ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	<b>3</b>
B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2017	<b>4</b>
C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2017	<b>35</b>
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2017	<b>39</b>



## 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 2017

**Fabrice PAIRE**

Président du Directoire

## B- ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2017

- 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

#### 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 Stocks et en-cours
- 5.6 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 Ecart 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

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

<b>COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL</b>	<b>Notes</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>	<b>31 octobre 2016</b>
<b>En milliers d'euros (sauf les données par action)</b>				
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.2, 5.1	<b>205 421</b>	<b>210 331</b>	<b>405 203</b>
Achats et charges externes	5.3	(62 361)	(64 792)	(133 533)
Impôts et taxes		(10 781)	(11 008)	(17 990)
Charges de personnel		(85 455)	(84 574)	(168 389)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(18 038)	(17 462)	(35 531)
Autres charges et produits opérationnels courants	5.4	(4 773)	(4 837)	(8 475)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.3</b>	<b>24 013</b>	<b>27 658</b>	<b>41 286</b>
Autres charges et produits opérationnels non courants	5.4	(581)	241	(2 965)
Résultat sur cession de participations consolidées	3.1	(1 245)	123	123
Dépréciation des actifs non courants	8.1	-	-	(16 359)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT</b>		<b>(1 826)</b>	<b>364</b>	<b>(19 202)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>22 187</b>	<b>28 022</b>	<b>22 084</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6.4</b>	<b>(936)</b>	<b>(1 811)</b>	<b>(2 529)</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>21 251</b>	<b>26 211</b>	<b>19 555</b>
Impôts sur les bénéfices		1 627	(5 163)	2 417
Impôt de CVAE		(1 788)	(1 756)	(3 325)
<b>RESULTAT APRES IMPOT</b>		<b>21 090</b>	<b>19 293</b>	<b>18 647</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-	-	-
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>		<b>21 090</b>	<b>19 293</b>	<b>18 647</b>
<b>DONT PART DU GROUPE</b>		<b>16 917</b>	<b>15 302</b>	<b>11 144</b>
Dont part des minoritaires		4 173	3 991	7 504
<b>RESULTAT NET PAR ACTION PART DU GROUPE</b>		<b>1,76</b>	<b>1,58</b>	<b>1,16</b>
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		9 625 758	9 655 362	9 645 986

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

<b>RESULTAT GLOBAL SEMESTRIEL</b>	<b>30 avril 2017</b>	<b>30 avril 2016</b>	<b>31 octobre 2016</b>
<b>En milliers d'euros</b>			
<b>Résultat net total</b>	<b>21 090</b>	<b>19 293</b>	<b>18 647</b>
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	145	(147)	(18)
Autres éléments du résultat global (*)	(438)	(172)	148
<b>Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)</b>	<b>(293)</b>	<b>(319)</b>	<b>130</b>
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	219	407	(444)
<b>Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)</b>	<b>219</b>	<b>407</b>	<b>(444)</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>21 016</b>	<b>19 380</b>	<b>18 333</b>
Résultat global part du Groupe	16 799	15 550	10 739
Résultat global part des minoritaires	4 216	3 830	7 594

\* Les autres éléments du Résultat Global sont composés de la variation des réserves de conversion Groupe et Hors Groupe pour respectivement (376) K€ et (62) K€ en N, et respectivement (25) K€ et 173 K€ au 31 octobre 2016.

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

<b>ACTIF NET</b> En milliers d'euros	Notes	30 avril 2017	31 octobre 2016
Immobilisations incorporelles		4 050	4 060
Ecart d'acquisition	8.1	244 453	239 944
Immobilisations corporelles		253 453	241 723
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	6.1	4 839	4 630
Impôts différés actifs		2 893	3 415
Autres actifs non courants		5 594	17 454
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>515 283</b>	<b>511 227</b>
Stocks et en-cours	5.5	7 845	3 142
Clients et autres débiteurs	5.6	22 030	25 068
Créances d'impôt sur les bénéfices		6 054	3 824
Autres actifs courants		12 259	9 940
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	112 321	152 492
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>160 509</b>	<b>194 465</b>
Actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>675 792</b>	<b>705 692</b>

<b>PASSIF</b> En milliers d'euros	Notes	30 avril 2017	31 octobre 2016
Capital social		193 631	193 631
Actions propres	7.1	(1 792)	(1 426)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées	7.2	107 135	95 959
Réserves de conversion		1 788	2 242
Résultat net, part du Groupe		16 917	11 144
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>327 091</b>	<b>310 962</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	7.3	<b>28 771</b>	<b>24 197</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>355 862</b>	<b>335 159</b>
Dettes financières non courantes	6.3	128 111	161 668
Engagements envers le personnel, part non courantes		14 764	14 621
Autres provisions non courantes		4 698	4 545
Impôts différés passifs		21 462	27 294
Autres passifs non courants	8.4	5 649	6 030
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>174 684</b>	<b>214 158</b>
Dettes financières courantes	6.3	21 223	27 627
Engagements envers le personnel, part courante		296	337
Provisions courantes		2 606	3 512
Fournisseurs et autres créditeurs	8.3	89 782	91 029
Dettes d'impôt courant	8.2	29 140	32 278
Autres passifs courants	8.4	2 199	1 591
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>145 246</b>	<b>156 375</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>675 792</b>	<b>705 692</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

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

30 avril 2017	30 avril 2016	31 octobre 2016
9 621 917	9 643 698	9 631 831

## TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2017	30 avril 2016	31 octobre 2016
<b>Résultat net total</b>	<b>21 090</b>	<b>19 293</b>	<b>18 647</b>
<b>Ajustements :</b>			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Elimination de la charge (produit) d'impôt	161	6 919	908
Elimination des amortissements et provisions	18 898	17 463	55 092
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	601	(295)	(223)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	2 333	2 884	5 609
Elimination des produits de dividendes	(97)	(108)	(815)
Incidence de la variation du BFR	(6 737)	(9 772)	(9 740)
Intérêts versés	(2 323)	(2 929)	(5 684)
Impôts payés	5 735	(7 025)	(9 564)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>39 662</b>	<b>26 430</b>	<b>54 231</b>
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(7 200)	(3 530)	(3 538)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	544	400	400
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(252)	(471)	(330)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(32 321)	(24 218)	(41 604)
Acquisition d'actifs financiers	-	(9)	(109)
Prêts et avances consentis	(110)	(190)	(381)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	482	286	545
Cession d'actifs financiers	-	-	-
Remboursements reçus sur prêts	149	208	319
Intérêts encaissés	41	59	88
Dividendes reçus	97	-	815
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(38 568)</b>	<b>(27 464)</b>	<b>(43 795)</b>
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	12
Cession nette d'actions propres	(366)	(590)	(1 028)
Emission d'emprunts	8 405	1 372	10 979
Remboursements des dettes bancaires	(28 366)	(22 086)	(22 945)
Remboursement des autres dettes financières	(20 193)	(2 441)	(2 513)
Dividendes payés aux minoritaires	(400)	(6 902)	(7 923)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(40 921)</b>	<b>(30 647)</b>	<b>(23 419)</b>
Incidence de la variation des taux de change	(161)	(106)	442
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>(39 988)</b>	<b>(31 788)</b>	<b>(12 541)</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>152 300</b>	<b>164 841</b>	<b>164 841</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>112 312</b>	<b>133 053</b>	<b>152 300</b>

La trésorerie de clôture de 112 312 K€, correspond au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif » pour 112 321 K€, majorée de la trésorerie passive de 9 K€.

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

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS 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
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2015</b>	<b>193 631</b>	<b>(398)</b>	<b>9 411</b>	<b>98 149</b>	<b>2 607</b>	<b>303 400</b>	<b>28 849</b>	<b>332 250</b>
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)
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 608</b>	<b>(57)</b>	<b>15 550</b>	<b>3 830</b>	<b>19 380</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 928)	(7 928)
Autres variations	-	(590)	-	(1 804)	(340)	(2 733)	(4 329)	(7 062)
<b>Capitaux propres au 30 avril 2016</b>	<b>193 631</b>	<b>(988)</b>	<b>9 411</b>	<b>111 953</b>	<b>2 210</b>	<b>316 218</b>	<b>20 423</b>	<b>336 640</b>
Résultat du 2ème semestre 2016	-	-	-	(4 158)	-	(4 158)	3 513	(646)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	128	-	128	-	128
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(814)	-	(814)	(37)	(851)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	32	32	288	320
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 844)</b>	<b>32</b>	<b>(4 812)</b>	<b>3 764</b>	<b>(1 048)</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(438)	-	(6)	-	(444)	11	(433)
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2016</b>	<b>193 631</b>	<b>(1 426)</b>	<b>9 411</b>	<b>107 103</b>	<b>2 242</b>	<b>310 962</b>	<b>24 197</b>	<b>335 159</b>
Résultat du 1er semestre 2017	-	-	-	16 917	-	16 917	4 173	21 090
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	145	-	145	-	145
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	113	-	113	106	219
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(376)	(376)	(62)	(438)
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17 175</b>	<b>(376)</b>	<b>16 799</b>	<b>4 216</b>	<b>21 016</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(1 595)	(1 595)
Autres variations (dont Variations de périmètre)	-	(366)	-	(226)	(79)	(671)	1 953	1 282
<b>Capitaux propres au 30 avril 2017</b>	<b>193 631</b>	<b>(1 792)</b>	<b>9 411</b>	<b>124 052</b>	<b>1 788</b>	<b>327 091</b>	<b>28 771</b>	<b>355 862</b>

Les commentaires sur les variations de capitaux propres au 30 avril 2017 sont disponibles en note 7.



# Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Les états financiers au 30 avril 2017, au 30 avril 2016 et au 31 octobre 2016 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 2016. 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 2016.

## NOTE 1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

### Evolution de la procédure de sauvegarde

Le Tribunal de Commerce de Paris a homologué les 2 novembre et 8 décembre 2016 une modification du plan de sauvegarde de Groupe Partouche, qui a reçu l'approbation unanime préalable des créanciers.

Les principales modifications, entrées en vigueur sur le semestre, sont :

- le remboursement immédiat à Financière Partouche du solde de son avance d'actionnaire, soit un montant de 20,1 M€ ;
- un remboursement anticipé concomitant envers des prêteurs mono-holders du crédit syndiqué pour un montant de 5,3 M€ ;
- l'aménagement de l'autorisation initiale de distribuer des dividendes, avancée à compter du 1er janvier 2017, selon certaines modalités particulières d'application et sous réserve, d'un Ebitda au moins égal à 75 M€ et d'une trésorerie consolidée du Groupe, après distribution, d'au moins 85 M€.

Cette modification du Plan de Sauvegarde devrait par ailleurs permettre à Groupe Partouche et à son actionnaire majoritaire Financière Partouche de mettre un terme aux différends qui les opposent à OCM Luxembourg (Oaktree), par un désistement réciproque de l'ensemble des instances existant, au cours du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice.

### Programme de fidélisation de la clientèle

L'interprétation IFRIC 13 est relative à la comptabilisation des crédits liés aux programmes de fidélisation accordés aux clients dans le cadre de transaction de vente initiale.

La mise en place d'un programme national de fidélisation de la clientèle à compter du 1er novembre 2016 a conduit le groupe à comptabiliser ce programme selon la norme IFRIC 13.

L'impact sur le chiffre d'affaires du 1er semestre 2017 s'élève à -1 774 k€.

### Périmètre de consolidation

Entrée dans le périmètre de consolidation du groupe la société SEGR le Laurent, société d'exploitation du restaurant gastronomique parisien Laurent.

A noter également la déconsolidation des sociétés Casino de Vichy 4 Chemins et Tabarka suite à leur mise en liquidation.

## 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 du commerce. Elle a son siège au 141 bis rue de Saussure à Paris 17<sup>ème</sup> 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 19 juin 2017.

### 2.1 Référentiel appliqué

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2017 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 2016, 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 2017 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](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 2017 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2016 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<sup>er</sup> novembre 2016 :**
  - IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle » (applicable au 01/11/2008) ;
  - 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).
- **Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1<sup>er</sup> novembre 2016 :**
  - IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) (applicable au 01/11/2018) ;
  - IFRS 15 « Reconnaissance de revenu IFRS 15 » (applicable au 01/11/2018) ;
  - IFRS 16 « Contrats de location » (applicable au 01/11/2020) ;
  - Améliorations annuelles des IFRS 2014-2016 (non adoptées par l'UE).

### 2.1.2 Première application de l'interprétation d'IFRIC 13

L'interprétation IFRIC 13 est relative à la comptabilisation des crédits liés aux programmes de fidélisation accordés aux clients dans le cadre de transaction de vente initiale. Selon IFRIC 13 il est exclu de comptabiliser immédiatement tous les produits des activités ordinaires et de comptabiliser une provision pour les coûts marginaux pouvant résulter de l'exécution de l'obligation découlant de l'attribution. En conséquence, une entité doit différer la comptabilisation des produits attribuables aux crédits résultant des attributions. La contrepartie reçue ou à recevoir du client est ventilée entre l'élément vendu et le crédit attribué sur la base de leur juste valeur.

La mise en place d'un programme national de fidélisation de la clientèle à compter du 1er novembre 2016 a conduit le groupe à comptabiliser ce programme selon l'interprétation IFRIC 13.

La comptabilisation a été effectuée de manière prospective à compter du présent exercice, ouvert au 1er novembre 2016. L'impact en est présenté ci-après sur les différents agrégats concernés :

- **Impact sur le compte de Résultat Consolidé semestriel au 30 avril 2017**
  - **Impact sur le Chiffre d'affaires**

En milliers d'Euros	30 avril 2017
<b>Impact sur le Chiffre d'affaires :</b>	<b>(1 774)</b>

## 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.

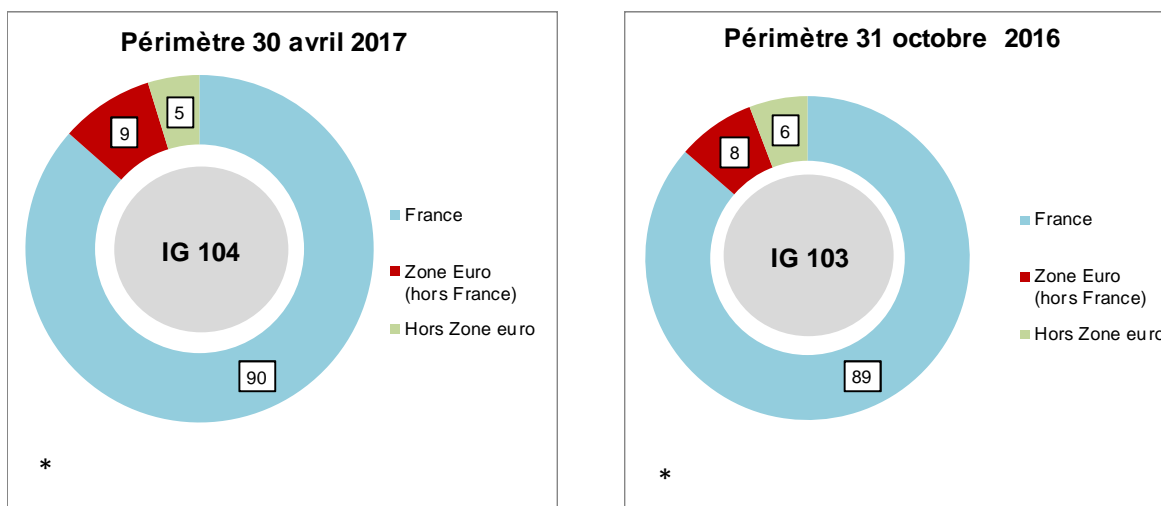
## NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 Evolutions du périmètre de consolidation

Les graphes ci-dessous résument le nombre d'entités consolidées.

#### IG : Intégration Globale

Aucune société n'est intégrée par mise en équivalence ou intégration proportionnelle



\* **France :**

- En 2017 entrée de SEGR Le Laurent, Club Partouche Paris, Green 3.14, sortie de la Holding Garden Pinède, et déconsolidation de la société du casino de Vichy 4 Chemins consécutive à sa mise en liquidation.

**Hors zone euro :**

- En 2017 la société du casino de Tabarka a été déconsolidée suite à sa mise en liquidation.

#### 3.1.1 Variations de périmètre

Les évolutions du périmètre du Groupe, au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2017 sont les suivantes :

- **L'entrée de la société Club Partouche Paris**

Cette société a été constituée dans la perspective de répondre à la candidature du groupe à l'exploitation d'un club de jeux parisiens suite à la publication au journal officiel d'un décret relatif à l'expérimentation des clubs de jeux à Paris et portant diverses dispositions relatives aux casinos.

- **L'entrée de la société SEGR le Laurent :**

Acquisition au cours du premier semestre, de la société SEGR le Laurent, institution gastronomique parisienne située en plein cœur des jardins des Champs-Élysées.

- **L'entrée de la société Green 3.14 :**

Constituée en vue d'exploiter un hôtel conceptuel sur le thème du bien-être.

- **Variation du pourcentage d'intérêts :**

Les variations de pourcentage d'intérêts sont principalement constituées par la réalisation de la seconde tranche de rachat par le groupe des participations minoritaires dans les casinos de la Roche Posay et Agon Coutainville pour lesquelles un put minoritaire de 3M€ avait été constaté dans les comptes annuels consolidés du 31 octobre 2016 en application de la norme IAS 32.

- **Sorties de périmètre :**

Dissolution de la société holding Garden Pinède par voie de transmission universelle de patrimoine dans Groupe Partouche SA. Sans impact dans les comptes consolidés.

Déconsolidation au 30 avril 2017 des sociétés Casino Vichy 4 Chemins et Casino de Tabarka, sans activité, suite à leur mise en liquidation.

### 3.1.2 Résultat sur cession de participations consolidées

En milliers d'euros 30 avril	2017
Résultat de déconsolidation du Casino de Vichy 4 Chemins	(1 124)
Résultat de déconsolidation du Casino de Tabarka	(121)
<b>Total</b>	<b>(1 245)</b>

### 3.1.3 Cessions d'actifs corporels

Groupe Partouche a également procédé, au cours de l'exercice 2017, à des cessions d'actifs corporels, dont l'incidence financière est incluse sous le poste « Autres produits et charges opérationnels non courants » du compte de résultat consolidé 2017.04 pour un montant de 236 K€.

## 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, paris sportifs (Belgique) ainsi que les sociétés de l'ancien secteur Interactive).

### 4.1 Présentation sectorielle des activités

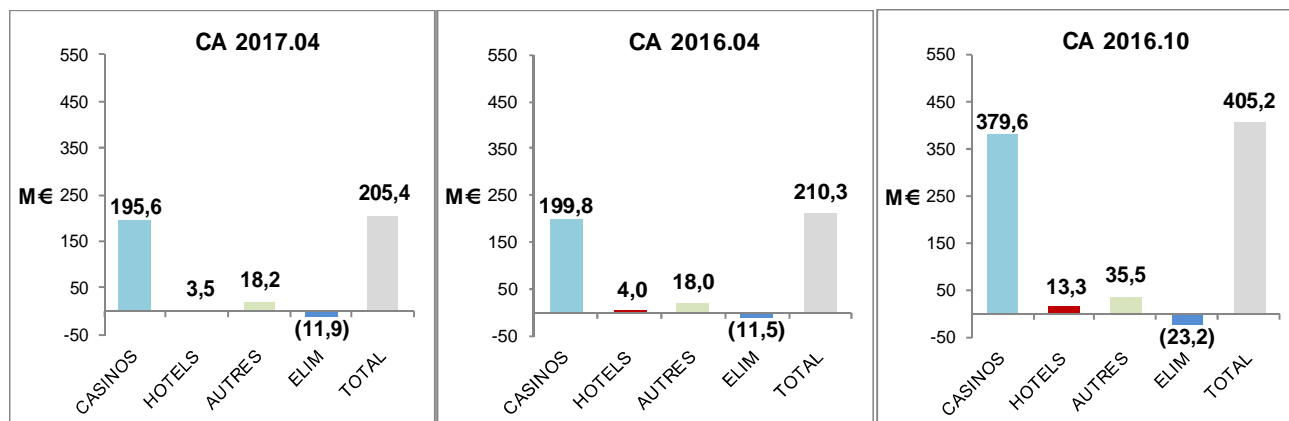
En milliers d'euros au 30 avril 2017	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	217 297	195 603	3 489	18 205	(11 875)	<b>205 421</b>
Achats et charges externes	(69 550)	(54 781)	(2 647)	(12 121)	7 189	<b>(62 361)</b>
Impôts et taxes	(15 790)	(14 102)	(346)	(1 342)	5 009	<b>(10 781)</b>
Charges de personnel	(85 393)	(76 541)	(2 199)	(6 653)	(63)	<b>(85 455)</b>
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 038)	(15 544)	(535)	(1 959)	-	<b>(18 038)</b>
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 513)	(4 692)	(394)	572	(259)	<b>(4 773)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>24 013</b>	<b>29 943</b>	<b>(2 632)</b>	<b>(3 297)</b>	-	<b>24 013</b>

En milliers d'euros au 30 avril 2016	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	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)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>27 658</b>	<b>32 370</b>	<b>(2 071)</b>	<b>(2 641)</b>	-	<b>27 658</b>

En milliers d'euros au 31 octobre 2016	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	428 399	379 649	13 285	35 465	(23 195)	405 203
Achats et charges externes	(147 759)	(116 680)	(6 976)	(24 103)	14 227	(133 533)
Impôts et taxes	(27 660)	(25 820)	(651)	(1 189)	9 670	(17 990)
Charges de personnel	(168 274)	(152 048)	(6 006)	(10 220)	(114)	(168 389)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(35 531)	(30 736)	(1 142)	(3 653)	-	(35 531)
Autres produits & charges opérationnels courants	(7 888)	(7 304)	(272)	(312)	(587)	(8 475)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>41 286</b>	<b>47 061</b>	<b>(1 762)</b>	<b>(4 013)</b>	-	<b>41 286</b>

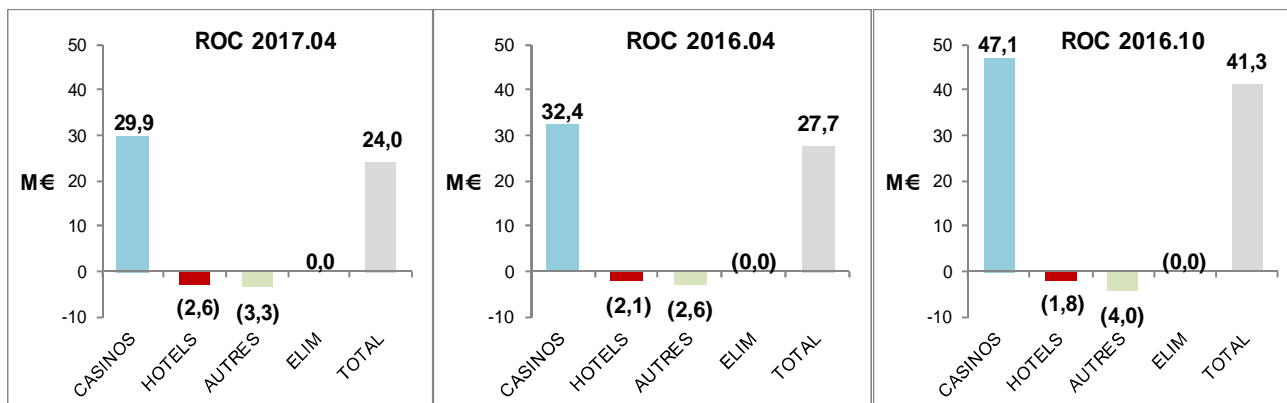
## 4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

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

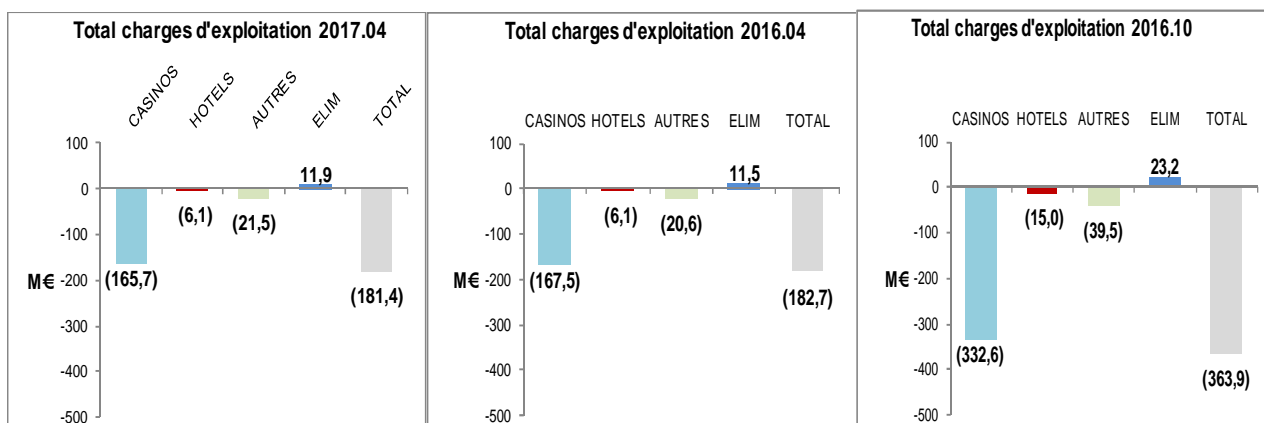


### 4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

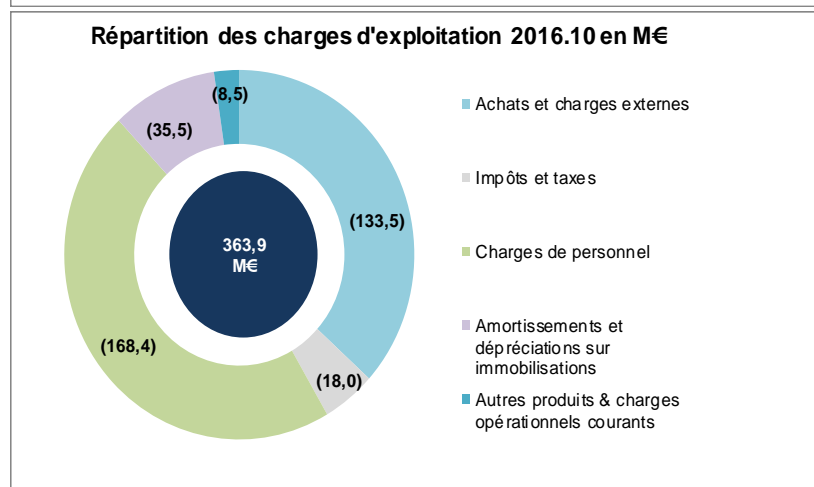
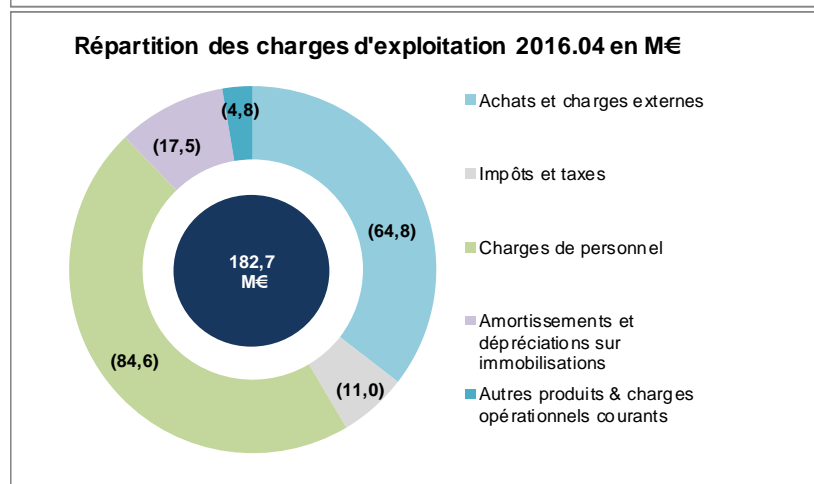
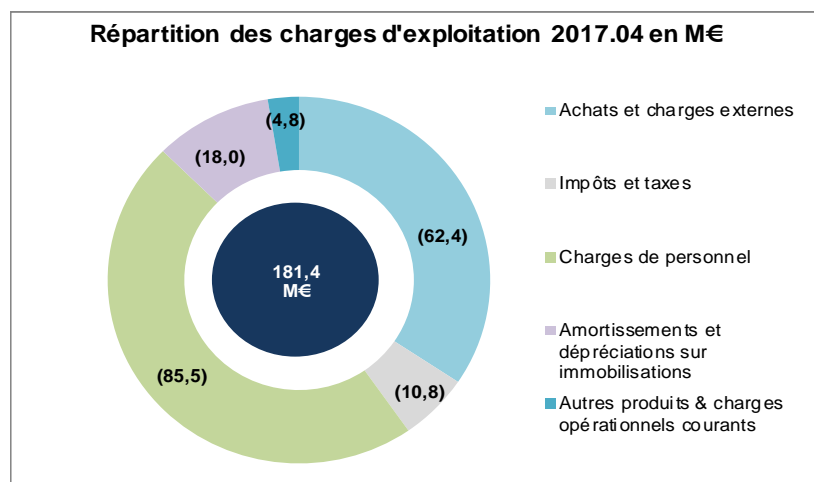
- Répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activités :



- 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	
	30 avril 2017	31 octobre 2016
CASINOS	540 736	538 261
HOTELS	16 336	16 462
AUTRES	118 720	150 969
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>675 792</b>	<b>705 692</b>

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

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2017	31 octobre 2016
CASINOS	145 423	150 811
HOTELS	5 067	4 709
AUTRES	169 439	215 013
<b>TOTAL</b>	<b>319 930</b>	<b>370 533</b>

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Passifs Sectoriels	319 930	370 533
Capitaux Propres	355 862	335 159
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>675 792</b>	<b>705 692</b>

- **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 2017	31 octobre 2016	30 avril 2017	31 octobre 2016	30 avril 2017	30 avril 2016
CASINOS	(94)	(190)	(25 115)	(35 510)	15 968	14 322
HOTELS	(10)	-	(441)	(671)	868	617
AUTRES	(148)	(140)	(6 764)	(5 424)	2 062	2 525
<b>TOTAL</b>	<b>(252)</b>	<b>(330)</b>	<b>(32 321)</b>	<b>(41 604)</b>	<b>18 898</b>	<b>17 463</b>

## NOTE 5 DONNEES OPERATIONNELLES

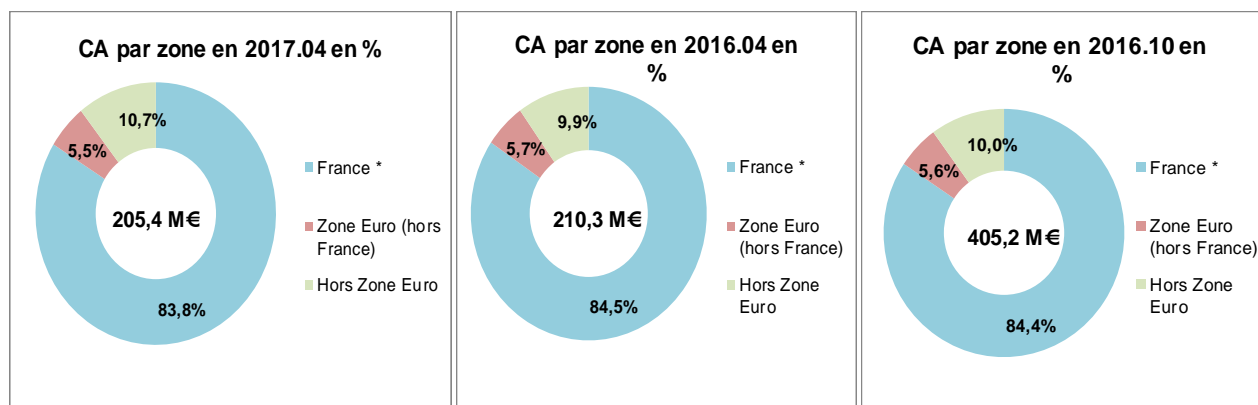
### 5.1 Produits des activités ordinaires

- **Chiffre d'affaires par zone géographique :**

En milliers d'euros	30 avril 2017	%	30 avril 2016	%	31 octobre 2016	%
France *	172 182	83,8%	177 631	84,5%	341 911	84,4%
Zone Euro (hors France)	11 248	5,5%	11 957	5,7%	22 892	5,6%
Hors Zone Euro	21 991	10,7%	20 743	9,9%	40 400	10,0%
<b>TOTAL</b>	<b>205 421</b>	<b>100%</b>	<b>210 331</b>	<b>100%</b>	<b>405 203</b>	<b>100%</b>

\* Au 30 avril 2017 est inclus l'impact de la mise en place du programme national de fidélisation de la clientèle comptabilisé selon l'interprétation IFRIC 13 pour (1,8) M€ (cf. Note 2.1.2).





## 5.2 Résultat opérationnel & EBITDA

- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2017 :

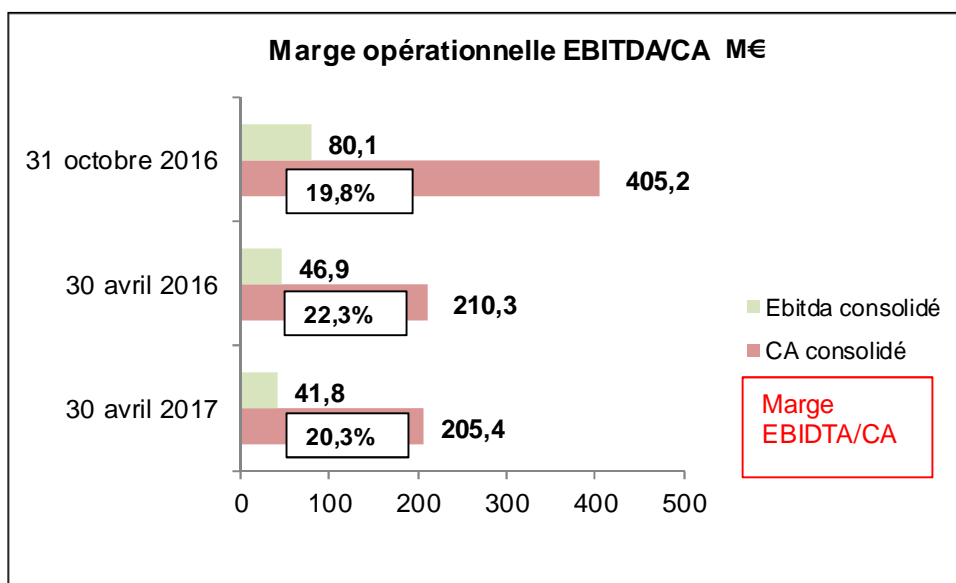
En milliers d'euros	ROC 2017.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2017.04
Chiffre d'affaires	205 421	-	205 421
Achats et charges externes	(62 361)	(702)	(63 063)
Impôts et taxes	(10 781)	297	(10 485)
Charges de personnel	(85 455)	536	(84 919)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 038)	18 038	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(4 773)	(422)	(5 194)
<b>Passage du ROC à EBIDTA</b>	<b>24 013</b>	<b>17 747</b>	<b>41 760</b>

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

En milliers d'euros	ROC 2016.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 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)
<b>Passage du ROC à EBIDTA</b>	<b>27 658</b>	<b>19 218</b>	<b>46 876</b>

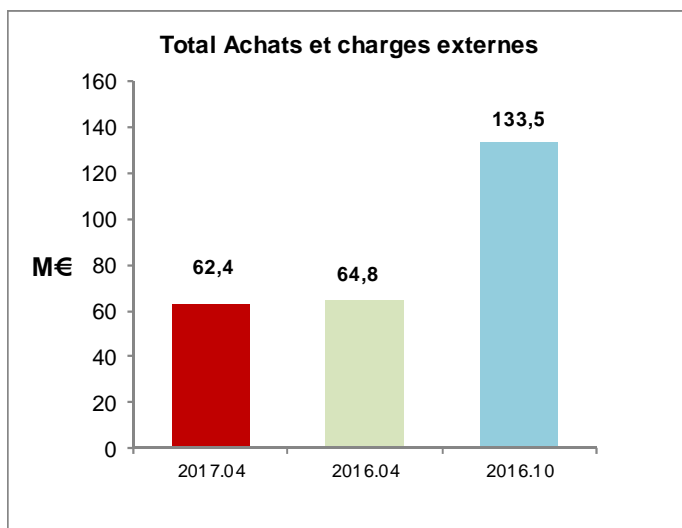
- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2016 :

En milliers d'euros	ROC 2016.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2016.10
Chiffre d'affaires	405 203	-	405 203
Achats et charges externes	(133 533)	1 084	(132 448)
Impôts et taxes	(17 990)	362	(17 628)
Charges de personnel	(168 389)	1 179	(167 209)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(35 531)	35 531	-
Autres produits & Charges opérationnels – Courants	(8 475)	630	(7 846)
<b>Passage du ROC à EBITDA</b>	<b>41 286</b>	<b>38 787</b>	<b>80 073</b>



### 5.3 Achats et charges externes

- Comparatifs achats et charges externes



- **Détails des achats et charges externes**

En millions d'euros	2017.04	2016.04	2016.10
Achats de matières	18,1	18,3	36,9
Locations immobilières	4,8	4,6	9,0
Locations mobilières	3,5	3,3	7,0
Entretien et maintenance	4,5	4,5	9,2
Honoraires	7,7	7,1	15,1
Publicité	9,7	11,0	24,6
Charges de sous-traitance	9,1	11,2	21,7
Divers	5,0	4,8	10,1
<b>TOTAL</b>	<b>62,4</b>	<b>64,8</b>	<b>133,5</b>

**Détails du poste « divers » :**

En milliers d'euros	2017.04	2016.04	2016.10
Primes d'assurance	510	524	1 018
Personnel extérieur	622	475	1 044
Missions et réceptions	1 170	1 141	2 348
Frais de poste et télécommunications	1 055	984	1 914
Services bancaires	1 048	1 007	2 080
Divers	624	653	1 666
<b>TOTAL</b>	<b>5 029</b>	<b>4 784</b>	<b>10 070</b>

## 5.4 Autres produits et charges opérationnels

### 5.4.1 Autres produits et charges opérationnels courants

En milliers d'euros	2017.04	2016.04	2016.10
Résultat de cession des éléments d'actifs	(92)	(69)	(149)
Variations des dépréciations d'actifs courants	(16)	37	(745)
Variations des provisions pour risques	110	5	(861)
Charges et Produits opérationnels divers courants	(4 775)	(4 811)	(6 719)
<b>Autres charges &amp; produits opérationnels courants</b>	<b>(4 773)</b>	<b>(4 837)</b>	<b>(8 475)</b>

- **Détail au 30 avril 2017 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :**

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 698)
Frais de contrôle des jeux	(325)
Autres charges opérationnelles diverses courantes *	(1 148)
<b>Total « Charges opérationnelles diverses courantes »</b>	<b>(7 171)</b>

Dégrèvements / Abattements obtenus sur Manifestations Artistiques de Qualité	47
Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	585
Autres produits opérationnels divers courants **	1 764
<b>Total « Produits opérationnels divers courants »</b>	<b>2 396</b>

<b>Total « Charges et Produits opérationnels divers courants »</b>	<b>(4 775)</b>
--	----------------

\* 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.

Au 30 avril 2017, les "autres produits opérationnels divers courants" sont composés à hauteur de 1,5 M€ de produits à recevoir évalués sur les Manifestations Artistiques de Qualité de la période.

#### 5.4.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros	2017.04	2016.04	2016.10
Résultat de cession des éléments d'actifs *	236	174	178
Charges et Produits opérationnels divers **	(817)	68	(3 143)
<b>Total</b>	<b>(581)</b>	<b>241</b>	<b>(2 965)</b>

\* Ce poste au 30 avril 2017 est exclusivement composé du résultat de cession d'un actif immobilier de la SCI Foncière de Contrexéville.

Au 31 octobre 2016 ce poste enregistrait les résultats de cession d'un actif immobilier de la société Cannes Balnéaires pour un montant de 174 K€ et de Forges les Eaux pour 4 K€.

\*\* Ce poste comprend tous les éléments produits et charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel. Au 30 avril 2017 il intègre notamment les dotations exceptionnelles aux amortissements des casinos du Palm Beach et d'Aix en Provence et l'hôtel du 3.14 (pour respectivement 862 K€, 428 K€ et 27 K€) correspondant à des amortissements de caducité dans le cadre du déménagement du casino Palm Beach de Cannes, et des travaux de rénovation à Aix-en-Provence et à l'hôtel du 3.14, ainsi qu'une indemnité d'immobilisation conservée suite à la non-réalisation d'une promesse de vente sur cession d'un actif.

Au 31 octobre 2016 il intégrait notamment les dotations exceptionnelles aux amortissements des casinos de Palm Beach, Aix en Provence et Juan Les Pins (pour respectivement 1 959 K€, 855 K€ et 397 K€) correspondant à des amortissements de caducité dans le cadre du déménagement du casino Palm Beach de Cannes et du casino de Juan-les-Pins et des travaux de rénovation à Aix-en-Provence, ainsi qu'une indemnité perçue suite au non-respect des délais d'une promesse de vente dans le cadre de la cession des actifs de Contrexéville.

#### 5.5 Stocks et en-cours

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Stocks – Solides	662	639
Stocks – Liquides	1 832	1 149
Stocks – Autres achats consommés	266	244
Stocks – En cours de production *	3 656	87
Stocks – Produits finis et intermédiaires	-	-
Stocks – Stocks de marchandises	1 459	1 050
<b>MONTANT BRUT</b>	<b>7 874</b>	<b>3 169</b>
Provision	(29)	(28)
<b>MONTANT NET</b>	<b>7 845</b>	<b>3 142</b>

\* Au 30 avril 2017, dans le cadre du projet de promotion immobilière de l'ancien Bâtiment du Casino de la Grande Motte, en application de l'interprétation d'IFRIC 15, les immobilisations concernées ont été reclassées en « Stocks En-cours de production » pour un montant de 3 569 K€.

## 5.6 Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Clients	17 090	19 863
Provisions sur clients	(9 825)	(9 891)
<b>Total clients valeurs nettes</b>	<b>7 264</b>	<b>9 972</b>
Autres débiteurs	56 566	38 360
Provisions sur autres débiteurs	(41 800)	(23 265)
<b>Total autres débiteurs valeurs nettes</b>	<b>14 766</b>	<b>15 096</b>
<b>Total clients et autres débiteurs valeurs nettes</b>	<b>22 030</b>	<b>25 068</b>

- **Détail des autres débiteurs :**

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Fournisseurs : avances et acomptes	715	911
Créances sur personnel – avances et acomptes	447	162
Créances sur organismes sociaux	895	499
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	7 626	7 460
Comptes courants – actif	32 398	15 353
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	20	20
Créances sur cessions de titres	757	1 362
Autres créances	13 205	11 985
Dividendes à recevoir	-	-
Produits à recevoir divers	503	607
<b>Total des autres débiteurs</b>	<b>56 566</b>	<b>38 360</b>

- **Commentaires sur autres débiteurs :**

Au 30 avril 2017, la ligne "Créances fiscales - hors impôts sur les bénéfices" intègre principalement des produits à recevoir au titre des abattements pour manifestations artistiques de qualité, notamment 2,6 M€ pour le casino d'Aix en Provence (contre 1,9 M€ au 31 octobre 2016) et 1,8 M€ pour le casino Lyon Pharaon (contre 2,4 M€ au 31 octobre 2016).

La forte hausse des comptes courants actifs est essentiellement due à la déconsolidation de la société du Casino de Vichy 4 Chemins suite à sa mise en liquidation, dont les comptes courants désormais hors groupe sont comptabilisés pour un montant total de 18,9 M€, et dépréciés en totalité.

Les créances courantes sur cessions de titres correspondent à la part courante (356 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 provisionnée intégralement.

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

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Provision sur comptes courants – actif	(31 240)	(12 174)
Provision sur créances sur cessions de titres	(356)	(961)
Provision sur autres créances	(10 204)	(10 130)
<b>Provision sur autres débiteurs</b>	<b>(41 800)</b>	<b>(23 265)</b>

○ **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 en liquidation, déconsolidée depuis 2010).

## NOTE 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.1 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Titres de participations non consolidés	3 257	2 983
Autres actifs financiers	1 582	1 647
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>4 839</b>	<b>4 630</b>

• **Titres de participation non consolidés :**

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2017	Dépréciations 30 avril 2017	Valeur Nette 30 avril 2017	Valeur Nette 31 octobre 2016
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	2 971	(2 688)	283	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	225	(142)	83	83
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	4 077	(1 186)	2 891	2 900
<b>TOTAL</b>	<b>7 273</b>	<b>(4 016)</b>	<b>3 257</b>	<b>2 983</b>

• **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	196	18	179
Prêts, cautionnements et autres créances	1 385	40	1 345
Créances rattachées à des participations	-	-	-
<b>MONTANT BRUT</b>	<b>1 602</b>	<b>78</b>	<b>1 524</b>
Provision	(20)	-	(20)
<b>MONTANT NET</b>	<b>1 582</b>	<b>78</b>	<b>1 504</b>

## 6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
<b>Trésorerie active et équivalents de trésorerie</b>	112 321	152 492
<b>Trésorerie passive</b>	(9)	(192)
<b>Neutralisation provision pour dépréciation</b>	-	-
<b>Trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>	<b>112 312</b>	<b>152 300</b>

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	3 698	20 131
Disponibilités	108 623	132 361
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>112 321</b>	<b>152 492</b>

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

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	3 699	20 131
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	(1)	-
<b>Actifs financiers de gestion de trésorerie</b>	<b>3 698</b>	<b>20 131</b>

- **Détail des disponibilités :**

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Banques	94 108	118 581
Caisses	14 500	13 656
Intérêts à recevoir	15	125
<b>Disponibilités</b>	<b>108 623</b>	<b>132 361</b>

- **Trésorerie nette des prélèvements :**

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	112 321	152 492
- Prélèvements jeux	(28 829)	(32 136)
<b>= Trésorerie nette des prélèvements</b>	<b>83 493</b>	<b>120 356</b>

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 28,5 M€ au 30 avril 2017 (31 M€ au 31 octobre 2016).

### 6.3 Dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2017	Part non courante 30 avril 2017	Total 30 avril 2017	Part courante 31 octobre 2016	Part non courante 31 octobre 2016	Total 31 octobre 2016
Emprunts bancaires	20 133	125 820	145 953	24 439	140 921	165 360
Intérêts courus sur emprunts	51	-	51	13	-	13
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	9	-	9	192	-	192
<b>Sous total : dettes bancaires</b>	<b>20 194</b>	<b>125 820</b>	<b>146 014</b>	<b>24 644</b>	<b>140 921</b>	<b>165 565</b>
Autres emprunts et dettes	-	-	-	2 236	17 886	20 122
Participation des salariés	688	1 963	2 652	374	2 350	2 724
Dépôts et cautionnements	21	90	112	17	94	111
Dette sur titres de participation	-	5	5	-	5	5
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	319	232	551	357	412	768
<b>Total</b>	<b>21 223</b>	<b>128 111</b>	<b>149 333</b>	<b>27 627</b>	<b>161 668</b>	<b>189 295</b>

Un crédit syndiqué détenu par la société consolidante 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 et de ses modifications homologuées ultérieurement, le capital restant dû au 30/04/2017 s'élève à 126 393 K€.

De nouveaux emprunts ont été souscrits au premier semestre de l'exercice par quelques filiales d'exploitation pour un montant total de 8 405 K€.

La ligne « Autres emprunts et dettes » comprenait au 31 octobre 2016 une avance de Financière Partouche envers Groupe Partouche SA pour un total de 20 122 K€, qui a été remboursée en totalité en application des jugements modificatifs intervenus sur la période.

#### 6.3.1 Echéance des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2017	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	145 953	20 133	97 874	27 946
Intérêts courus sur emprunts	51	51	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	9	9	-	-
Autres emprunts et dettes	-	-	-	-
Participation des salariés	2 652	688	1 790	174
Dépôts et cautionnements	112	21	33	57
Dette sur titres de participation	5	-	5	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	551	319	232	-
<b>Total</b>	<b>149 333</b>	<b>21 223</b>	<b>99 933</b>	<b>28 177</b>



En milliers d'euros au 31 octobre 2016	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	165 360	24 439	87 177	53 744
Intérêts courus sur emprunts	13	13	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	192	192	-	-
Autres emprunts et dettes	20 122	2 236	10 620	7 266
Participation des salariés	2 724	374	2 350	-
Dépôts et cautionnements	111	17	38	57
Dettes sur titres de participation	5	-	-	5
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	768	357	412	-
<b>Total</b>	<b>189 295</b>	<b>27 627</b>	<b>100 596</b>	<b>61 071</b>

Il n'existe pas de dettes en devises.

### 6.3.2 Variation du poste emprunts bancaires

En milliers d'euros	30 avril 2016	31 octobre 2016	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2017
<b>Emprunts bancaires</b>	<b>156 612</b>	<b>165 360</b>	<b>554</b>	<b>8 405</b>	<b>28 366</b>	<b>145 953</b>

Un crédit syndiqué de 126,4 M€ constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe:

- **Montant du crédit à l'origine:** 431 000 K€.
- **Capital restant dû à la clôture:** 126 393 K€.
- **Modalités de remboursement:** le paiement du solde dû aux prêteurs est prévu selon l'échéancier suivant en K€ conformément au Plan de sauvegarde et à ses modifications :

Echéances	Capital restant dû avant amortissement	Amortissement	Capital restant dû après amortissement
15/12/2017	126 393	16 165	110 227
15/12/2018	110 227	21 353	88 874
15/12/2019	88 874	21 353	67 521
15/12/2020	67 521	21 353	46 168
15/12/2021	46 168	23 651	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 évoquée en note 16 du chapitre 20 du Rapport Annuel 2016.

- **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 16 décembre 2016 jusqu'à complet remboursement du crédit syndiqué.

- **Garanties :**

Nantissements de titres décrits au chapitre 4.1.7 « Nantissements » du Rapport Annuel 2016.

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

Concernant le risque de taux, se référer au chapitre 4.1.3 du Rapport Annuel 2016 « Risque de taux ».

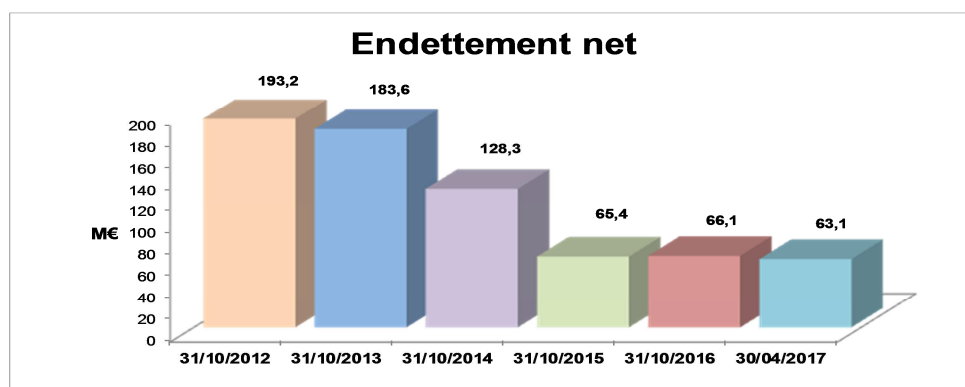
En milliers d'euros	Avant couverture de taux 30 avril 2017	Après couverture de taux 30 avril 2017	Avant couverture de taux 31 octobre 2016	Après couverture de taux 31 octobre 2016
Emprunts à taux fixe	19 561	69 560	12 106	62 106
Emprunts à taux variable	126 393	76 393	153 254	103 254
<b>Emprunts bancaires à la clôture</b>	<b>145 953</b>	<b>145 953</b>	<b>165 360</b>	<b>165 360</b>
Taux d'intérêt moyen fixe	2,12%	3,17%	1,65%	3,41%
Taux d'intérêt moyen variable	2,88%	2,88%	3,13%	3,13%
<b>Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture</b>	<b>2,78%</b>	<b>3,02%</b>	<b>3,02%</b>	<b>3,23%</b>

À la clôture de l'exercice, le crédit syndiqué est le seul emprunt à taux variable, représentant plus de 86% du total des emprunts bancaires.

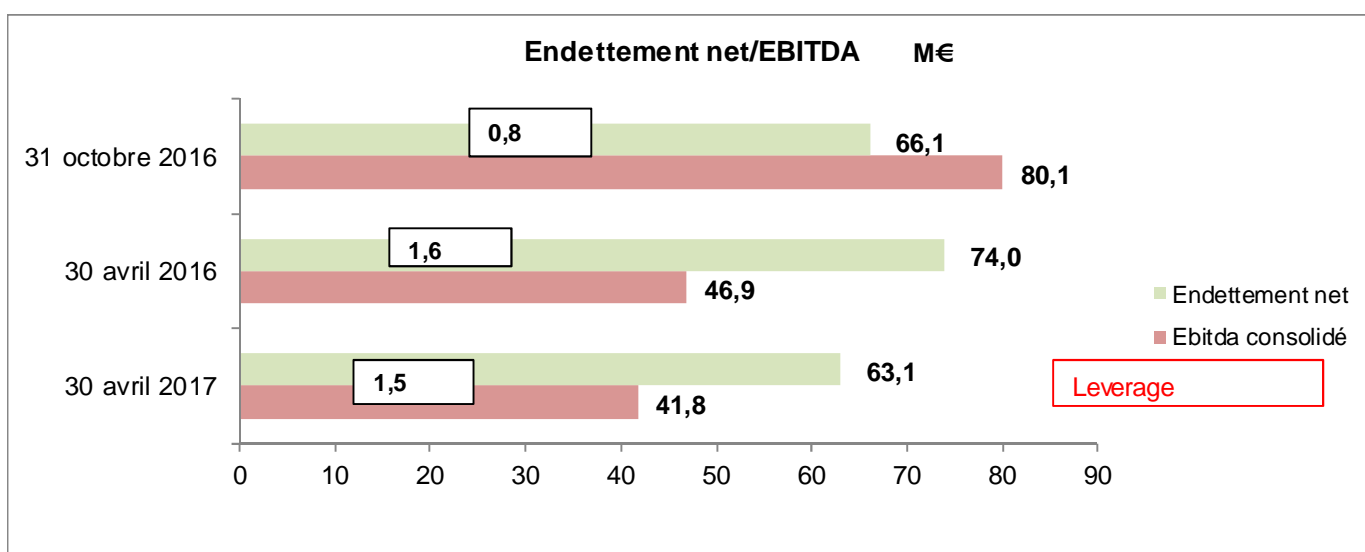
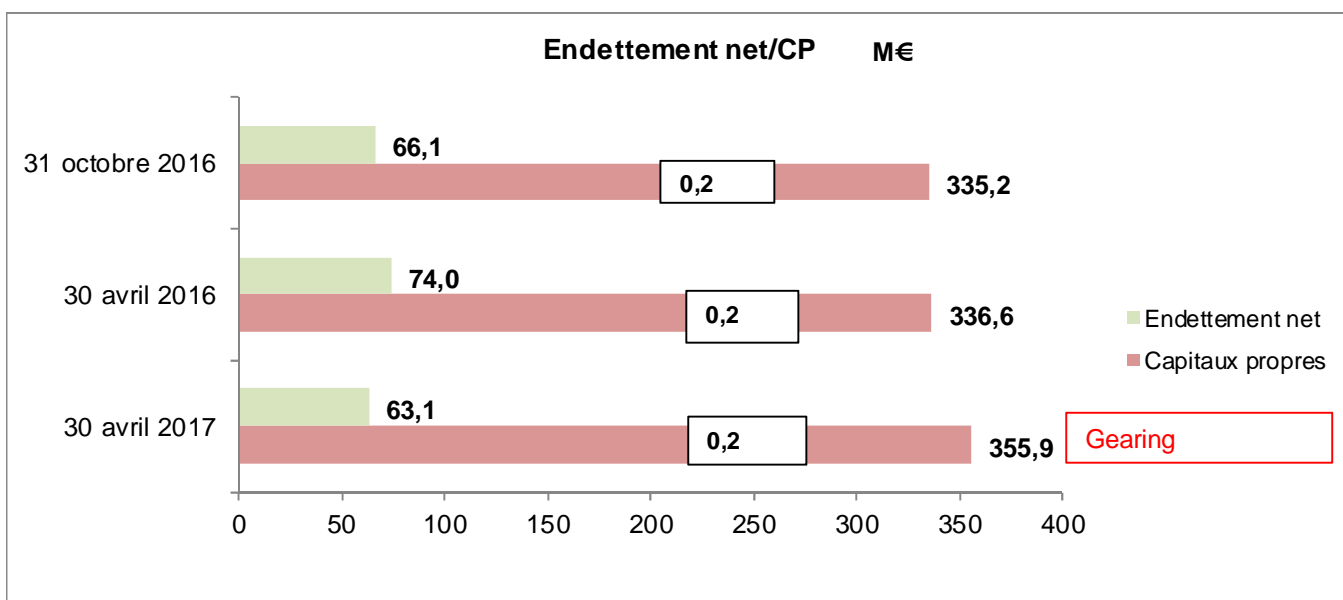
La dette à taux variable est partiellement couverte par un instrument financier, soit un swap de 50 M€ au départ 31 janvier 2015 à échéance 31 décembre 2018 à 0,33 %.

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 2016. 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 2017	31 octobre 2016
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	145 953	165 360
Intérêts courus	51	13
Emprunts et dettes financières divers	-	20 122
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	551	768
Concours bancaires	9	192
<b>Endettement brut</b>	<b>146 565</b>	<b>186 455</b>
<b>Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 6.2)</b>	<b>83 493</b>	<b>120 356</b>
<b>Autre trésorerie non disponible (trésorerie sous conditions suspensives)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Endettement net</b>	<b>63 073</b>	<b>66 099</b>



Pour l'ensemble de cette note, se référer au chapitre 4.1 « Risques financiers » du rapport annuel 2016.

Pour le risque de liquidité, se référer au chapitre 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2016.

#### 6.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 avril 2017	30 avril 2016	31 octobre 2016
Coût de l'endettement	(2 374)	(2 938)	(5 692)
Coût de la couverture de taux	(174)	(138)	(316)
Produits des placements	78	289	447
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(2 786)</b>	<b>(5 560)</b>
Charges financières liées aux contrats de crédit-bail	-	(5)	(5)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	-	-	-
<b>Coût de l'endettement financier (a)</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(2 792)</b>	<b>(5 566)</b>
Gains de change	1 270	972	2 162
Pertes de change	(22)	(276)	(491)
Dividendes (sociétés non consolidées)	97	108	815
Autres	(1 697)	288	496
Dotations et reprises financières	1 886	(111)	55
<b>Autres produits et charges financiers (b)</b>	<b>1 535</b>	<b>981</b>	<b>3 036</b>
<b>Résultat financier (a+b)</b>	<b>(936)</b>	<b>(1 811)</b>	<b>(2 529)</b>

Les frais financiers nets sont réduits par rapport au 30 avril 2016 en raison des effets conjugués:

- d'une diminution de l'encours moyen entre les deux arrêtés,
- d'un taux d'intérêt moyen semestriel inférieur à celui du semestre arrêté au 30 avril 2016,

Concernant la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie : la société ayant opté pour une comptabilité de couverture, comme décrit dans le paragraphe « Instruments financiers dérivés » de la note 9 du chapitre 20 du rapport annuel 2016, la variation de la part efficace des instruments est enregistrée en capitaux propres (résultat global).

Le poste « autres » inclut notamment la perte sur cession des titres hors groupe de la société International Stadium Poker Tour pour (1 922) K€ ; ces titres ayant été intégralement provisionnés, la reprise de provision de 1 922 K€ figure en « Dotations et reprises financières ».

## NOTE 7 CAPITAUX PROPRES

### 7.1 Actions propres

En euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Actions propres au coût historique détenues en direct	1 970 161	1 636 333
Nombre Actions propres détenues en direct	59 643	49 729

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, lié à l'opération de regroupement citée au paragraphe 11.1 « Capital – Actions en circulation » du chapitre 20 du rapport annuel 2016, 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 et sont inscrites en nominatif pur sur le compte CM-CIC.

#### Contrat ODDO :

Depuis 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 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, puis a réalisé une alimentation complémentaire de 100 000 euros, portant à 350 000 euros les moyens financiers de ce contrat.

Ce contrat, renouvelable par tacite reconduction d'une durée d'un an, n'a pas été reconduit à sa date d'échéance du 12 mai 2017. A partir du 15 mai 2017 un nouveau contrat de même nature a été confié dans les mêmes conditions à CM-CIC Market Solutions.

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, ODDO a poursuivi ses interventions (achat et vente) visant à améliorer la liquidité du titre.

En euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Nombre Actions propres ODDO détenues	10 127	6 367
Valeur	358 512	255 322

#### Contrat AUREL BGC :

Depuis 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 31/10/2016, le nombre d'actions propres détenus au titre de ce contrat s'élevait à 41 445 actions, pour une valeur de 1 212 237 euros ; ces actions ayant été acquises dans le but d'être annulées.

Au cours du premier semestre 2016/2017 AUREL BGC a poursuivi ses interventions d'acquisition de titres à fin d'annulation. Le nombre d'actions acquises est de 47 599 actions au 30 avril 2017, pour une valeur de 1 442 875 euros.

A noter qu'en date du 30/11/2016, 16.385 actions ont été transférées du compte AUREL BGC sur le compte Groupe Partouche d'auto détention au nominatif chez CM-CIC (pour une valeur de 597.826 €).

En euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Nombre d'actions propres AUREL BGC détenues	5 384	15 615
Nombre d'actions propres détenues en nominatif pur (*)	42 215	25 830
<b>Nombre total d'actions propres AUREL BGC détenues</b>	<b>47 599</b>	<b>41 445</b>
<b>Valeur (au coût historique) des actions détenues à fin d'annulation</b>	<b>1 442 875</b>	<b>1 212 237</b>

(\*) Au 30/04/2017 le compte CM-CIC « nominatif pur » recense 44 132 actions dont 42 215 en vue d'annulation, et 1 917 actions auto détenues « historiques »

## 7.2 Réserves consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Ecart de réévaluation	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	173 352	156 657
Réserve légale	9 732	9 684
Réserves de consolidation Groupe	(44 192)	(38 470)
Autres réserves Groupe	10 906	10 751
<b>Réserves consolidées</b>	<b>107 135</b>	<b>95 959</b>

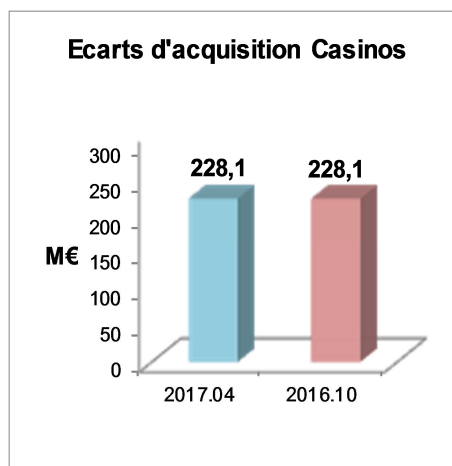
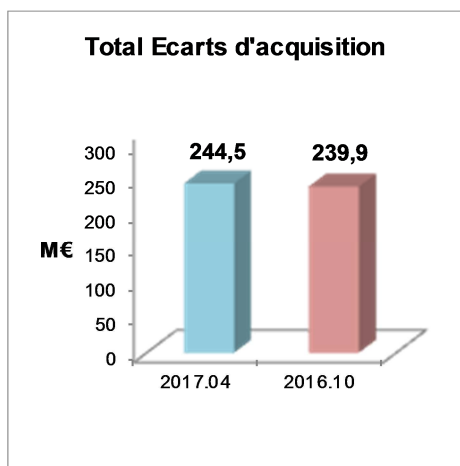
La variation du poste « réserves consolidées » comprend principalement l'affectation du résultat bénéficiaire part du groupe de l'exercice 2016 à hauteur de 11 144 K€, la variation de la juste valeur de la part efficace des instruments financiers à hauteur de 145 K€ nets d'impôts différés rattachés, 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 113 K€, et pour (250) K€ l'impact relatif aux rachats de parts aux minoritaires de La Roche Posay, Agon Coutainville, hors incidence sur les réserves de conversion.

## 7.3 Intérêts minoritaires

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Réserves hors Groupe	20 964	13 000
Réserves de conversion hors Groupe	3 635	3 694
Résultat hors Groupe	4 173	7 504
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>28 771</b>	<b>24 197</b>

La variation des intérêts minoritaires de 4,6 M€ est notamment constituée du résultat bénéficiaire de l'exercice 2016 des minoritaires pour 4,1 M€, des distributions de dividendes hors groupe pour (1,6) M€, de l'impact net de (2,7) M€ suite aux rachats de parts aux minoritaires des casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville (au titre de la 2ème tranche du rachat des parts) en contrepartie de l'annulation du put minoritaires comptabilisé au 31 octobre 2016 à hauteur de 3 M€ (relatif aux titres de La Roche Posay et Agon Coutainville) et dont la contrepartie figurait en dettes courantes et de l'impact de la déconsolidation du casino de Vichy pour 1,7 M€.

**8.1 Ecart d'acquisition**



En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
CASINOS	228 051	228 051
HOTELS	3 072	3 072
AUTRES	13 330	8 821
<b>TOTAL</b>	<b>244 453</b>	<b>239 944</b>

Valeur nette au 31 octobre 2016 en milliers d'euros	239 944
Augmentation *	4 509
Diminutions	-
Dépréciation (Impairments)	-
Reclassement IFRS 5	-
<b>Valeur nette au 30 avril 2017</b>	<b>244 453</b>

\* Au 30 avril 2017 l'augmentation de l'écart d'acquisition est relatif à l'entrée dans le périmètre de la société SEGR Le Laurent.

**8.2 Dettes d'impôts courantes**

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Etat – Prélèvements jeu	28 829	32 136
Etat – Impôt sur les bénéfices	312	142
<b>TOTAL</b>	<b>29 140</b>	<b>32 278</b>

### 8.3 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Clients, avances & acomptes reçus	3 384	2 294
Dettes fournisseurs	14 458	13 371
Dettes sur acquisitions d'immobilisations **	7 670	5 637
Dettes sur acquisitions de titres *	3	2 994
Personnel	2 871	3 637
Participation des salariés	1 809	3 465
Organismes sociaux	7 414	7 308
Congés payés	17 849	16 039
Prélèvements à employer	571	685
Comptes courants passifs & associés	641	416
État TVA	2 209	2 805
État charges à payer	8 036	7 228
Divers	22 869	25 149
<b>TOTAL</b>	<b>89 782</b>	<b>91 029</b>

\* La variation comprend pour 3 M€ l'annulation d'un put sur intérêts minoritaires liée au rachat de la seconde tranche de titres du casino de la Roche Posay et Agon Coutainville (cf. note 7.3).

\*\* Au 30 avril 2017, l'augmentation du poste résulte notamment des divers programmes de rénovation en cours au sein de plusieurs entités du groupe.

### 8.4 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2016
Dettes fiscales	-	-
Autres dettes	-	-
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	-	-
Produits constatés d'avance - part non courante	5 649	6 030
<b>Total autres passifs non courants</b>	<b>5 649</b>	<b>6 030</b>
Produits constatés d'avance - part courante	2 199	1 591
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>2 199</b>	<b>1 591</b>

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

Voir les commentaires dans le Rapport semestriel d'activité (cf. Chapitre C).

### 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 2017	31 octobre 2016
Stocks et en cours	(396)	47
Clients	2 875	(3 885)
Créances et compte de régularisation	(4 045)	(8 221)
Fournisseurs	300	(1 610)
Autres Crédeurs	(5 470)	3 929
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>(6 737)</b>	<b>(9 740)</b>

## NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN

### 10.1 Liés au périmètre

- Engagements donnés au 30 avril 2017 :

Néant

- Engagements reçus au 30 avril 2017 :

En milliers d'euros	2017	2016
Avals,cautions & Nantissements	2 492	2 741
<b>Total</b>	<b>2 492</b>	<b>2 741</b>

Au 30 avril 2017, les avals, cautions et nantissements ci-dessus portent sur la couverture de la créance sur la Société Française de Casinos à hauteur de 2 492 K€.

### 10.2 Liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2017 :

En milliers d'euros	2017	Paiements dus par période			2016
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	133 177	17 853	92 238	23 086	158 558
Crédit Bail	1 021	253	768	-	308
<b>Total</b>	<b>134 199</b>	<b>18 106</b>	<b>93 007</b>	<b>23 086</b>	<b>158 866</b>



- **Engagements reçus au 30 avril 2017 :**

En milliers d'euros	2017	2016
Crédit Bail	984	253
<b>Total</b>	<b>984</b>	<b>253</b>

### 10.3 Liés aux activités opérationnelles

#### 10.3.1 Engagements contractuels

- **Engagements donnés au 30 avril 2017 :**

En milliers d'euros	2017	Paiements dus par période			2016
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	56 542	8 067	26 653	21 822	59 772
Nantissements ou hypothèques	526	42	176	307	547
Avals et cautions	11 735	1 565	2 747	7 422	11 739
Traites et effets émis	87	87	-	-	146
Garanties de passif	-	-	-	-	-
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	9 832	3 742	4 816	1 274	7 800
EHB Cahier des charges	66 629	9 616	33 470	23 544	66 661
<b>Total</b>	<b>145 351</b>	<b>23 119</b>	<b>67 862</b>	<b>54 369</b>	<b>146 665</b>

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 2017 :**

En milliers d'euros	2017	2016
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	2 107	2 093
Avals et cautions	1 479	735
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	-	9
<b>Total</b>	<b>3 684</b>	<b>2 935</b>

La ligne « Contrats de location simple reçus » enregistre principalement pour 1 440 K€ les engagements de location d'espaces événementiels du Palm Beach.

### 10.3.2 Engagements d'investissements

- Engagements donnés au 30 avril 2017 :

En milliers d'euros	2017	Paiements dus par période			2016
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	4 900	4 900	-	-	3 400
<b>Total</b>	<b>4 900</b>	<b>4 900</b>	-	-	<b>3 400</b>

Les engagements déclarés dans ce tableau concernaient au 31 octobre 2016, les 3 400 K€ correspondent à l'engagement du Casino de Royat à effectuer des travaux de rénovation dans le cadre du renouvellement du contrat de délégation de service public. Au 30 Avril 2017 s'ajoutent aux engagements du Casino de Royat, les engagements liés aux travaux du casino de Plouescat pour 1 408 K€

- Engagements reçus au 30 avril 2017 :

En milliers d'euros	2017	2016
Engagements reçus sur marché	425	378
<b>Total</b>	<b>425</b>	<b>378</b>

Les engagements déclarés ici concernent le casino de La Ciotat.

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

#### **NOTE 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Se reporter au paragraphe « Evènements récents et perspectives » du Rapport semestriel d'activité 2017 (cf. Chapitre C)

## ○ FAITS MARQUANTS

### Evolution de la procédure de sauvegarde

Le Tribunal de Commerce de Paris a homologué les 2 novembre et 8 décembre 2016 une modification du plan de sauvegarde de Groupe Partouche, qui a reçu l'approbation unanime préalable des créanciers.

Les principales modifications, entrées en vigueur sur le semestre, sont :

- le remboursement immédiat à Financière Partouche du solde de son avance d'actionnaire, soit un montant de 20,1 M€ ;
- un remboursement anticipé concomitant envers des prêteurs mono-holders du crédit syndiqué pour un montant de 5,3 M€ ;
- l'aménagement de l'autorisation initiale de distribuer des dividendes, avancée à compter du 1er janvier 2017, selon certaines modalités particulières d'application et sous réserve, d'un Ebitda au moins égal à 75 M€ et d'une trésorerie consolidée du Groupe, après distribution, d'au moins 85 M€.

Cette modification du Plan de Sauvegarde devrait par ailleurs permettre à Groupe Partouche et à son actionnaire majoritaire Financière Partouche de mettre un terme aux différends qui les opposent à OCM Luxembourg (Oaktree), par un désistement réciproque de l'ensemble des instances existant, au cours du 2<sup>ème</sup> semestre de l'exercice.

### Programme de fidélisation de la clientèle

L'interprétation IFRIC 13 est relative à la comptabilisation des crédits liés aux programmes de fidélisation accordés aux clients dans le cadre de transaction de vente initiale.

La mise en place d'un programme national de fidélisation de la clientèle à compter du 1er novembre 2016 a conduit le groupe à comptabiliser ce programme selon la norme IFRIC 13.

L'impact sur le chiffre d'affaires du 1er semestre 2017 s'élève à -1 774 k€.

### Périmètre de consolidation

Entrée dans le périmètre de consolidation du groupe la société SEGR le Laurent, société d'exploitation du restaurant gastronomique parisien Laurent.

A noter également la déconsolidation des sociétés Casino de Vichy 4 Chemins et Casino de Tabarka suite à leur mise en liquidation.

## ○ ACTIVITE DU GROUPE

Sur le premier semestre de l'exercice 2016-17, le groupe Partouche a enregistré un PBJ de 308,9 M€ et un chiffre d'affaires de 205,4 M€, soit un léger recul des principaux indicateurs d'activité du Groupe de respectivement 2,1% et 2,3%.

La ventilation des différents éléments conduisant à l'élaboration du chiffre d'affaires est présentée dans les tableaux suivants :

## SYNTHESE DE L'ACTIVITE

en millions d'euros	S1-2017	S1-2016	Ecart	Evolution
France	38,5	38,7	-0,3	-0,70%
Etranger	14,6	14,3	0,4	2,50%
<b>PBJ de contrepartie et de cercle (*)</b>	<b>53,1</b>	<b>53</b>	<b>0,1</b>	<b>0,20%</b>
% du PBJ réel	17,20%	16,80%	-	-
France	220,9	227	-6,1	-2,70%
Etranger	34,9	35,7	-0,7	-2,10%
<b>PBJ MAS</b>	<b>255,8</b>	<b>262,7</b>	<b>-6,9</b>	<b>-2,60%</b>
% du PBJ réel	82,80%	83,20%	-	-
France	259,3	265,7	-6,4	-2,40%
Etranger	49,6	49,9	-0,4	-0,80%
<b>PRODUIT BRUT DES JEUX</b>	<b>308,9</b>	<b>315,7</b>	<b>-6,8</b>	<b>-2,10%</b>
France	123	126	-3	-2,40%
Etranger	18,5	19,4	-0,9	-4,60%
<b>Prélèvements Groupe</b>	<b>141,5</b>	<b>145,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-2,70%</b>
France	47,40%	47,40%	-	-
Etranger	37,30%	38,80%	-	-
<b>Taux de Prélèvement</b>	<b>0,458</b>	<b>0,46</b>		
France	136,3	139,8	-3,4	-2,50%
Etranger	31,1	30,6	0,5	1,70%
<b>Produit Net Jeux</b>	<b>167,4</b>	<b>170,3</b>	<b>-2,9</b>	<b>-1,70%</b>
France	37,6	37,9	-0,2	-0,60%
Etranger	2,2	2,1	0	1,40%
<b>CA hors PNJ (**)</b>	<b>39,8</b>	<b>40</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,50%</b>
France	-1,8	-	-	-
Etranger	-	-	-	-
<b>Programme de fidélisation (***)</b>	<b>-1,8</b>		<b>-1,8</b>	
France	172,2	177,6	-5,4	-3,10%
Etranger	33,2	32,7	0,5	1,60%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>205,4</b>	<b>210,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>-2,30%</b>

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

(\*\*) Hors impact du programme de fidélisation

(\*\*\*) Incidence de la première application de la norme IFRIC 13

## VENTILATION PAR SECTEURS

en millions d'euros	2017	2016	Variation
Casinos (*)	195,3	199,5	-2,1%
Hôtels	3,2	3,7	-14,1%
Autres (**)	6,9	7,1	-2,5%
<b>Chiffre d'affaires total consolidé</b>	<b>205,4*</b>	<b>210,3</b>	<b>-2,3%</b>

(\*) après première application de la norme IFRIC 13

(\*\*) incluant le PNJ de la filiale de betting belge CKO Betting

## PRODUIT BRUT DES JEUX

Le recul du PBJ du groupe représente 6,8 M€ et provient essentiellement du secteur français.

### PBJ Casinos en France

Ce PBJ s'inscrit en recul de -2,4% (-6,4 M€), influencé en partie par une baisse de la fréquentation (-3,2%).

Le PBJ des machines à sous atteint 220,9 M€ contre 227,0 M€ en 2016, en retrait de 2,7%.

Le PBJ réalisé aux jeux traditionnels, dont la dynamique reste très positive, est en baisse de -0,7 %, fortement influencé par le recul à hauteur de 3,8 M€ du casino Palm Beach avant son transfert au sein de l'hôtel 3.14.

### PBJ Casinos à l'étranger

Le PBJ des quatre casinos à l'étranger est en très léger recul (- 0,5%),

En Belgique, le casino d'Ostende connaît une évolution défavorable de son PBJ des machines à sous de -18,0%, soit -1,0 M€, en raison notamment de l'interdiction de fumer dans les salles de machines à sous appliquée dans ce pays depuis l'été 2016.

Le casino de Meyrin voit quant à lui son PBJ total progresser de 2,1% (+0,6 M€).

### PBJ des paris sportifs

Ce PBJ, réalisé au sein de CKO Betting, s'élève à 4,4 M€ sur la période contre 4,6 M€ en 2016.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le taux de prélèvement s'appliquant sur le PBJ a peu évolué et s'élève à 45,8%. Le produit net des jeux, qui représente 167,4 M€, évolue ainsi en corrélation avec le PBJ, soit un recul de 1,7%. Le S1 2016-17 se caractérise également par la bonne tenue du chiffre d'affaires des autres activités des casinos, en progression de 0,8%.

La baisse d'activité du secteur hôtelier s'explique principalement par la fermeture de l'hôtel 3.14 pour travaux depuis le 1er novembre 2016, qui impacte mécaniquement le chiffre d'affaires pour -0,5 M€.

Le chiffre d'affaires du secteur Autres, qui s'élève à 7,0 M€, est stable par rapport à 2016. Il est impacté négativement par la non-reconduction sur ce semestre de ventes de matériels par la filiale Appolonia (variation de -0,5 M€) ainsi que par un changement de mode de comptabilisation dans l'activité des Thermes d'Aix-en-Provence (variation de -0,5 M€). Cependant l'entrée dans le périmètre du Groupe du Restaurant Le Laurent à Paris fait évoluer favorablement le CA du semestre à hauteur de 1,1 M€.

Par ailleurs le chiffre d'affaires total du semestre est impacté à hauteur de -1,8 M€ par la première application pour le Groupe de la norme IFRIC 13 consécutive à la mise en place d'un programme national de fidélisation de la clientèle à compter du 1er novembre 2016.

Compte tenu de ces éléments le chiffre d'affaires consolidé total du Groupe atteint ainsi 205,4 M€ au semestre contre 210,3 M€ en 2016, soit un retrait de 2,3%.

## ○ RESULTAT

La forte sensibilité de la rentabilité opérationnelle du Groupe au niveau d'activité se reflète dans les comptes semestriels : le Résultat opérationnel courant (ROC) s'élève à 24,0 M€ contre 27,7 en 2016 ; soit un recul de 3,6 M€, directement corrélé au recul d'activité de 4,9 M€.

Le poste Achats et charges externes s'est contracté de 2,4 M€, grâce :

- à la réduction des charges du poste Publicité (-1,3 M€) et
- à la baisse des charges de sous-traitance de -2,1 M€ (pour mémoire les charges de sous-traitance intègrent les coûts de l'activité Online en Belgique),

Les Impôts et taxes représentent une charge de 10,8 M€ en léger recul.

Les charges de personnel s'élèvent à 85,5 M€, en légère augmentation de 1,0%. Cette variation s'explique notamment par l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société SEGR Le Laurent (0,7 M€) et par l'augmentation des effectifs au sein de la filiale Partouche Technologies suite à la création d'un studio de création-communication interne.

Impactés par les investissements significatifs réalisés dans les casinos sur les derniers exercices, les amortissements et dépréciations sur immobilisations sont en hausse de 3,3%.

Les Autres produits et charges opérationnels courants sont une charge nette de 4,8 M€, stable par rapport au 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice précédent.

En synthèse, la diminution des charges d'exploitation de l'ordre de 1,3 M€ (-0,7%), permet de limiter, au regard de la baisse du chiffre d'affaires (-4,9 M€), le recul du Résultat opérationnel courant à 3,6 M€. Ce ROC atteint 24,0 M€ et représente 11,7% du chiffre d'affaires contre 13,2% en 2016.

A titre indicatif l'EBITDA atteint 41,8 M€ et représente 20,3% du chiffre d'affaires contre 22,3% au 1<sup>er</sup> semestre 2016.

Le Résultat Opérationnel non courant (RONC) est une charge nette de -1,8 M€ contre un produit de 0,4 M€ en 2016. Il est principalement induit par le résultat de déconsolidation de la société Vichy 4 chemins pour -1,1 M€, par des dotations exceptionnelles aux amortissements des casinos Palm Beach, Aix en Provence et de l'hôtel du 3.14 pour - 1,3 M€, correspondant à des amortissements de caducité dans le cadre du déménagement du casino Palm Beach de Cannes, et des travaux de rénovation à Aix-en-Provence et à l'hôtel 3.14, et par une indemnité d'immobilisation conservée suite à la non réalisation d'une promesse de vente sur la cession d'un actif à Cannes.

Le Résultat opérationnel représente ainsi 22,2 M€ contre 28,0 M€ en 2016.

Le résultat financier est une charge nette de -0,9 M€ contre - 1,8 M€ au S1 2016, charge réduite en raison de la baisse des frais financiers nets et d'une amélioration des gains nets de change.

Le résultat avant impôt est un bénéfice de 21,3 M€ contre 26,2 M€ en 2016.

La charge d'impôt (CVAE incluse) est en nette réduction, passant de 6,9 M€ à 0,2 M€, en raison principalement d'un effet d'imposition différé favorable relatif à la déconsolidation de la société Vichy 4 chemins (société non intégrée fiscalement) pour 6,3 M€, et d'une baisse de l'impôt sur les bénéfices exigible au titre du périmètre d'intégration fiscale pour 0,8M€.

Le résultat net du semestre est un bénéfice de 21,1 M€ contre 19,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2016. Dans ce résultat net la part du groupe est un bénéfice de 16,9 M€ contre un bénéfice part du groupe de 15,3 M€ au 30 avril 2016.

○ **BILAN**

Le total de l'actif net représente au 30 avril 2017 675,8 M€ contre 705,7 M€ au 31 octobre 2016. Les évolutions remarquables de la période sont les suivantes :

- Une hausse des actifs non courants de 3,7 M€ en raison notamment :
  - de la hausse du poste « immobilisations corporelles » pour un montant net global de +11,7 M€ sur le semestre, essentiellement constituée du volume des investissements (+34,9 M€), du reclassement sous le poste « Stocks et en-cours » de la valeur nette comptable de l'ancien Bâtiment du Casino de la Grande Motte dans le cadre du projet de promotion immobilière engagé (-3,6 M€), et des dotations aux amortissements (-19,2 M€),
  - de l'entrée dans le périmètre de consolidation Groupe de la société SEGR Le Laurent : constatation d'un écart d'acquisition de +4,5 M€,
  - et à l'inverse du remboursement du CICE au titre des exercices 2013, 2014 et 2015, obtenu par anticipation (-11,2 M€) ;
- Une diminution des actifs courants pour 34,0 M€ principalement due à une consommation de la trésorerie (-40,2 M€).

Au passif les capitaux propres du groupe, intérêts minoritaires inclus, progressent de 20,7 M€ et représentent 355,9 M€. La dette financière se réduit de 40,0 M€, en raison des remboursements annuel et anticipé du crédit syndiqué et du remboursement immédiat de l'avance d'actionnaire de la société Financière Partouche, suite à l'entrée en vigueur du plan de sauvegarde modifié approuvé et homologué par jugements des 02/11/2016 et 08/12/2016.

Après le remboursement de la dette financière évoqué, la structure financière du groupe désormais stabilisée et caractérisée par un gearing autour de 20% peut être synthétisée ainsi :

En millions d'euros	30/04/2017 6 mois	31/10/2016 12 mois	30/04/2016 6 mois
Capitaux propres	355,9	335,2	336,6
EBITDA consolidé	41,8	80,1	46,9
Endettement brut	146,6	186,5	177,7
Trésorerie nette des prélèvements	83,5	120,4	103,7
Endettement net	63,1	66,1	74,0
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,2	0,2	0,2

○ **COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DES FLUX**

**Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles**

Le flux total est une ressource de 39,7 M€ (contre 26,4 M€ au S1 2016), comprenant notamment :

- une capacité d'autofinancement de l'ordre de 43,0 M€,
- une évolution défavorable du BFR représentant un emploi de trésorerie de 6,7 M€ qui s'explique principalement par la diminution du poste Autres créiteurs de 5,4 M€, laquelle traduit les décaissements de la période liés à des effets mécaniques de cycles saisonniers.
- un montant d'intérêts payés de 2,3 M€ (en réduction de 0,6 M€)
- des impôts « payés » représentant en fait une ressource de trésorerie nette de 5,7 M€ suite notamment au remboursement du CICE obtenu au titre des exercices 2013, 2014 et 2015 pour un total de 12,2 M€.

**Flux de trésorerie liés aux activités d'investissements**

Ce flux est un emploi de trésorerie de - 38,6 M€, constitué principalement par :

- un flux d'acquisition de participations consolidées pour -7,2 M€, correspondant d'une part au solde du rachat d'intérêts minoritaires dans les casinos de La Roche Posay et Agon Coutainville pour -3,0 M€, et d'autre part à l'acquisition de la société SEGR - Restaurant Le Laurent pour -4,2 M€ (déduction faite de la trésorerie acquise),
- un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles et agencements de - 32,3 M€ répartis sur l'ensemble des filiales du Groupe et comprenant notamment l'achat de parkings à Crans-Montana pour 5,8 M€ et les travaux de construction du nouveau casino de La Ciotat pour 5,9 M€.

**Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Ce flux est un emploi de trésorerie de -40,9 M€ (contre -30,6 M€ au S1 2016), principalement composé des flux suivants :

- le remboursement des dettes bancaires pour -28,3 M€, dont -26,9 M€ au titre des remboursements annuel et anticipé du crédit syndiqué, dans le cadre du plan de sauvegarde modifié entré en vigueur sur le semestre,
- l'émission de nouveaux emprunts pour 8,4 M€,
- le remboursement intégral du solde de l'avance de Financière Partouche pour -20,1 M€, dans le cadre du plan de sauvegarde modifié entré en vigueur sur le semestre.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 112,3 M€ au 30 avril 2017, en réduction de 40,2 M€ par rapport au 31 octobre 2016.

## ○ EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

Ce 8 juin dernier a été inauguré le nouveau casino « Pleinair » de La Ciotat, un établissement novateur, exploitant l'offre de jeux intégralement en extérieur sur une terrasse de 1 300 m<sup>2</sup>, sur lequel, à la veille de la saison estivale, le groupe fonde de grands espoirs. L'accueil que lui a réservé la clientèle locale lors des premiers jours d'exploitation est prometteur.

Le 30 juin prochain aura lieu le transfert du casino Palm Beach de Cannes dans les locaux de l'hôtel 3.14, aménagés à l'occasion. Ce redéploiement permettra au casino de ne plus subir les effets négatifs d'un site devenu inadapté et mettra fin à un foyer de pertes structurel important.

Compte tenu des résultats mesurés au 30 avril 2017, l'exercice en cours devrait se conclure par une rentabilité opérationnelle en léger recul par rapport à celle de l'exercice précédent, qui n'inquiète pas sur le fond. Groupe Partouche, à la structure financière stable, entend poursuivre la rénovation de ses unités d'exploitation à travers des investissements significatifs et rester leader dans l'innovation, comme en atteste la création du casino « Pleinair » de La Ciotat.

A ce titre, Groupe Partouche suit avec attention le dossier des Clubs de jeux parisiens. La loi du 28 février 2017 a mis fin au régime des Cercles de jeux associatifs opérant dans la capitale pour laisser place à des Clubs de jeux exploitant des jeux de cercle ou de contrepartie. Elle a été complétée par un décret du 09 mai 2017, précisant les conditions d'expérimentation à Paris pour une durée de trois ans à compter du 1er janvier 2018 et surtout, les jeux de cercle ou de contrepartie autorisés.

Dès définition des dernières modalités restant à fixer, essentiellement sur les conditions de prélèvements, Groupe Partouche statuera sur l'opportunité d'ouvrir un ou plusieurs Clubs dans la capitale.

## **D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2017**

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<sup>er</sup> novembre 2016 au 30 avril 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### **1. Conclusion sur les comptes**

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose la première application de l'interprétation IFRIC 13 « Programmes de fidélisation de la clientèle ».

## **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 2017

MCR BAKER TILLY

FRANCE AUDIT EXPERTISE

Emmanuel MATHIEU

José DAVID