



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 86 194 836 €

Siège social : 141 bis Rue de Saussure 75 017 PARIS

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} novembre 2007 au 31 octobre 2008

RAPPORT FINANCIER ANNUEL 2008

SOMMAIRE

A DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL	3
B ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 OCTOBRE 2008	5
C ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU 31 OCTOBRE 2008	52
D EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT	79
E HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	87
F RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	88

A

DECLARATION DE LA
PERSONNE PHYSIQUE
RESPONSABLE DU RAPPORT
FINANCIER ANNUEL



GRUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 86.194.836 euros
Siège social : 141 bis, rue de Saussure, 75017 Paris
588 801 464 RCS Paris

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

1. Responsable du rapport financier annuel

Monsieur Patrick Partouche, Président du Directoire, nommé par le Conseil de Surveillance du 31 janvier 2005.

2. Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport de gestion ci-joint présente un tableau fidèle de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société et l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation ainsi qu'une description des principaux risques et incertitudes auxquels elles sont confrontées.»

Fait à Paris le 26 février 2009

Patrick PARTOUCHE
Président du Directoire

B

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 OCTOBRE 2008

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

COMPTE DE RÉSULTAT EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE (SAUF LES DONNÉES PAR ACTION)	NOTES	2008	2007	2006
Chiffre d'affaires	21	481 678	510 898	511 675
Achats et charges externes	22	(154 324)	(146 091)	(140 538)
Impôts et taxes		(29 371)	(27 258)	(28 931)
Charges de personnel	23	(211 243)	(206 921)	(207 638)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(47 009)	(44 400)	(45 870)
Autres produits et charges opérationnels courants	24	(9 566)	(10 403)	(10 418)
Résultat opérationnel courant		30 165	75 825	78 280
Autres produits et charges opérationnels non courants	24	8 317	(1 692)	(4 972)
Résultat sur cession de participations consolidées		(417)	(2 766)	10 042
Dépréciation des actifs non courants	5-6	(3 905)	(6 304)	(2 161)
Résultat opérationnel non courant		3 994	(10 762)	2 909
Résultat opérationnel		34 159	65 063	81 189
Résultat financier	25	(23 074)	(21 258)	(22 489)
Résultat avant impôt		11 085	43 805	58 700
Impôts sur les bénéfices	27	(13 832)	(18 015)	(20 825)
Résultat après impôt		(2 747)	25 790	37 875
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	7	(1 719)	(2 001)	(1 805)
Résultat net total		(4 466)	23 789	36 070
Dont part du Groupe		(8 485)	14 259	28 670
Dont part des minoritaires		4 019	9 530	7 400
Résultat net par action part du Groupe		(0,197)	0,33086	0,66524
Dividende distribué part action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		43 097 418	43 097 418	43 097 418

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

BILAN CONSOLIDÉ (VALEURS NETTES)

ACTIF NET EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
Immobilisations incorporelles	4	11 684	9 599	8 884
Écarts d'acquisition	5	414 114	407 747	404 301
Immobilisations corporelles	6	413 161	414 801	420 005
Participations dans des sociétés mises en équivalence	7	5 665	7 670	7 473
Autres actifs financiers non courants	8	4 161	4 014	33 611
Impôts différés actifs	27	855	1 988	2 280
Autres actifs non courants	9	9 980	4 987	618
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		859 620	850 806	877 172
Stocks et en-cours	10	4 052	7 840	8 072
Clients et autres débiteurs	11	25 432	36 633	39 371
Créances d'impôt sur les bénéfices		8 516	8 099	5 038
Instruments financiers dérivés		333	2 973	545
Autres actifs courants	12	13 576	15 234	15 050
Trésorerie et équivalents de trésorerie	13	68 972	128 824	105 186
TOTAL ACTIFS COURANTS		120 881	199 604	173 261
Actifs destinés à être cédés	30	-	572	12 799
TOTAL ACTIF		980 501	1 050 982	1 063 232

PASSIF EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
Capital social	14	86 195	86 195	86 195
Actions propres	14	(79)	(169)	(169)
Primes liées au capital		9 411	9 411	9 411
Réserves consolidées	14	208 977	194 241	147 260
Réserves de conversion		1 339	(627)	(151)
Résultat de l'exercice		(8 485)	14 259	28 670
CAPITAUX PROPRES GROUPE		297 358	303 310	271 216
INTÉRÊTS MINORITAIRES	14	29 200	30 459	32 336
TOTAL CAPITAUX PROPRES		326 558	333 768	303 552
Dettes financières non courantes	17	116 979	431 292	503 045
Engagements envers le personnel	15	6 670	6 035	4 185
Autres provisions non courantes	16	15 058	19 136	13 592
Impôts différés passifs	27	34 491	32 673	32 719
Autres passifs non courants	18	12 247	9 737	10 339
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		185 445	498 872	563 880
Dettes financières courantes	17	304 810	50 686	45 934
Provisions courantes	16	2 549	1 945	1 138
Fournisseurs et autres créditeurs	19	118 671	99 261	91 089
Dettes d'impôt courant	20	40 925	63 461	51 714
Autres passifs courants	18	1 544	2 990	4 088
TOTAL PASSIFS COURANTS		468 497	218 341	193 963
Passifs destinés à être cédés	30	-	-	1 837
TOTAL PASSIF		980 501	1 050 982	1 063 232

(Nombre d'actions en circulation au 31 octobre 2008, au 31 octobre 2007 et au 31 octobre 2006 : 43 097 418)

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDÉS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Résultat net total	(4 466)	23 789	36 071
Ajustements :			
Élimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1 720	2 001	1 805
Élimination de la charge (produit) d'impôt	13 832	18 015	20 804
Élimination des amortissements, dépréciations et provisions	45 562	54 969	47 349
Élimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	3 192	(573)	-
Élimination des résultats de cessions d'actifs	(8 055)	4 126	(4 659)
Élimination des charges (produits) d'intérêt nettes	27 116	26 900	24 369
Élimination des produits de dividendes	(14)	(14)	(14)
Incidence de la variation du BFR	10 802	17 876	9 910
Intérêts versés	(28 582)	(28 999)	(25 522)
Impôts payés	(17 904)	(16 148)	(27 665)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	-	-	(1 816)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	43 202	101 942	80 629
Acquisitions de titres de participations nettes de trésorerie acquise	(6 530)	(8 410)	(8 601)
Cessions de sociétés consolidées nettes de trésorerie cédée	1 818	9 643	1 766
Incidence des autres variations de périmètre	165	694	1
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(3 109)	(1 428)	(1 032)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(46 374)	(41 002)	(41 062)
Acquisition d'actifs financiers	470	(1 012)	1 318
Prêts et avances consentis	(1 115)	(968)	(629)
Cession d'immobilisations incorporelles	6 950	192	-
Cession d'immobilisations corporelles	7 000	339	5 418
Cession d'actifs financiers	-	35 988	68
Remboursements reçus sur prêts	983	667	348
Intérêts encaissés	1 463	2 088	1 144
Dividendes reçus	14	14	14

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Variation nette des placements court terme	3	238	(158)
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	-	9	(246)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(38 260)	(2 948)	(41 649)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	329
Émission d'emprunts	93	540	6 565
Remboursement d'emprunts	(58 129)	(67 333)	(47 929)
Dividendes payés aux minoritaires	(9 748)	(8 319)	(9 736)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(67 784)	(75 112)	(50 770)
Incidence de la variation des taux de change	2 889	29	(521)
Variation de la trésorerie	(59 953)	23 911	(12 311)
Trésorerie d'ouverture	128 712	104 801	117 113
Trésorerie de clôture	68 759	128 712	104 801

Les commentaires sur tableau de flux sont en note 26.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	CAPITAL	ACTIONS PROPRES	PRIMES LIÉES AU CAPITAL	RÉSERVES CONSOLIDÉES	RÉSERVES DE CONVERSION GROUPE	CAPITAUX PROPRES GROUPE	INTÉRÊTS MINORITAIRES	TOTAL CAPITAUX PROPRES
Capitaux propres au 31 octobre 2005	86 195	(169)	9 411	145 143	(23)	240 557	33 642	274 200
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 851)	(9 851)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	1 941	-	1 941	48	1 989
Engagement de rachat d'intérêts minoritaires	-	-	-	-	-	-	(2 680)	(2 680)
Autres variations	-	-	-	175	(128)	47	3 777	3 824
Résultat de l'exercice 2006	-	-	-	28 670	-	28 670	7 400	36 071
Capitaux propres au 31 octobre 2006	86 195	(169)	9 411	175 930	(151)	271 216	32 336	303 552
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(8 060)	(8 060)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente	-	-	-	9 081	-	9 081	216	9 297
Autres variations	-	-	-	9 230	(476)	8 754	(3 564)	5 190
Résultat de l'exercice 2007	-	-	-	14 259	-	14 259	9 531	23 790
Capitaux propres au 31 octobre 2007	86 195	(169)	9 411	208 500	(627)	303 310	30 459	333 768
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 749)	(9 749)
Autres variations	-	90	-	477	1 966	2 533	4 471	7 004
Résultat de l'exercice 2008	-	-	-	(8 485)	-	(8 485)	4 019	(4 466)
Capitaux propres au 31 octobre 2008	86 195	(79)	9 411	200 492	1 339	297 358	29 200	326 558

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

PRÉSENTATION GÉNÉRALE

Dans les notes aux états financiers ci-après, les termes « Groupe Partouche », « le Groupe », définissent l'ensemble du Groupe et ses filiales consolidées.

Groupe Partouche SA définit la société mère du Groupe Partouche.

Groupe Partouche est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés

tés commerciales en France, et en particulier du Code du commerce. Elle a son siège au 141 bis rue de Saussure à Paris 17^e arrondissement et est cotée à la Bourse de Paris depuis mars 1995.

Groupe Partouche SA, la société et ses filiales, sont organisées autour des métiers des casinos de jeux et des activités de loisirs associées (hôtellerie, restauration, spectacles...). Les comptes consolidés ont été arrêtés par le directoire de Groupe Partouche SA le 28 janvier 2009.

Conformément à la législation française, les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 octobre 2008 seront soumis à l'approbation des actionnaires du Groupe lors de l'assemblée générale des actionnaires convoquée le 6 avril 2009.

NOTE 1. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Au cours de l'exercice 2008, le périmètre de consolidation du Groupe a connu les évolutions suivantes :

► Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, Groupe Partouche a poursuivi le développement de sa filiale Partouche Interactive en procédant notamment à l'acquisition de la société de paris sportifs Atlas Sport & Games Ltd (renommée Partouche Betting) et en portant sa participation à 58,86 % dans la société Partouche Images (anciennement Newscreens). Au terme des opérations réalisées sur le pôle Interactive au cours de l'exercice, la participation du groupe est passée de 80 % en octobre 2007 à 78 % en octobre 2008 ;

► Groupe Partouche a procédé en mars 2008 à l'ouverture d'un quatrième casino en Belgique à Dinant et en juillet 2008 à la création du casino de Tabarka en Tunisie dont l'ouverture a eu lieu fin décembre 2008.

Par ailleurs, l'interdiction de fumer dans les casinos a pris effet au 1^{er} janvier 2008, avec des effets immédiats sur l'activité dans ces établissements.

NOTE 2. PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION APPLIQUÉS PAR LE GROUPE

RÉFÉRENTIEL

Les comptes consolidés de Groupe Partouche sont établis conformément aux Normes Internationales d'Information Financière (International Financial Reporting Standards - IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union européenne.

Les informations financières ont été établies sur toutes les périodes présentées en application des mêmes règles de reconnaissance, d'évaluation et de comptabilisation.

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

Le groupe a adopté au 1^{er} novembre 2007 les normes suivantes :

- Amendement de la norme IAS 1 relative à l'information sur la gestion du capital ;
- IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir ».

La norme IFRS 7 précise les nouvelles informations à fournir sur les instruments financiers. Il s'agit d'informations quantitatives et qualitatives sur l'exposition au risque découlant d'instruments financiers, notamment des informations minima spécifiques sur le risque de crédit, le risque de liquidité et le risque de marché, y compris une analyse de la sensibilité au risque de marché. IFRS 7 se substitue aux informations devant être fournies en application d'IAS 32 « Instruments financiers, information à fournir et présentation ». Après avoir évalué l'impact d'IFRS 7 et de l'amendement de la norme IAS 1, Groupe Partouche SA a conclu que les principales informations supplémentaires à fournir porteront sur l'analyse de la sensibilité au risque de marché et les informations sur le capital requises par l'amendement à IAS 1. Ces informations sont présentées au chapitre 4.

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas encore obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés au 31 octobre 2008.

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels »
 - Cette norme, qui remplace la norme IAS 14 impose de retenir l'approche de la direction pour présenter les segments opérationnels. L'application de cette norme est en cours d'analyse, elle n'aura pas d'incidence financière sur le Groupe mais pourrait modifier les informations publiées dans les états financiers futurs (norme applicable aux exercices ouverts à compter du 01/01/2009, soit le 01/11/2009 pour le Groupe).
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation client »
 - Cette norme est applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, l'impact de son adoption par le Groupe est en cours d'analyse.
- IFRIC 11 « Transactions de parts de groupe et d'actions rachetées par la société émettrice ».
- IFRIC 14 « IAS 19 : Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction ».
- IAS 1 (version révisée en 09/2007) « Présentation des états financiers ».
- Amendement de la norme IAS 23 « Coût d'emprunt ».
- Amendement de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur les actions relatif aux conditions d'acquisition des droits en annulations ».

PRINCIPES D'ÉLABORATION, JUGEMENTS ET ESTIMATIONS COMPTABLES

Les comptes consolidés sont préparés sur la base du coût historique, à l'exception de certains instruments financiers qui sont inscrits, sur la base de leur juste valeur, à savoir :

- ▶ les instruments financiers dérivés ;
- ▶ les actifs financiers disponibles à la vente.

Groupe Partouche clôture ses comptes au 31 octobre. Les filiales qui ne clôturent pas au 31 octobre établissent des états financiers intermédiaires à cette date.

Les filiales acquises sont consolidées dans les états financiers du groupe à compter de la date de leur acquisition, à compter de la date d'établissement du bilan consolidé le plus récent.

La préparation des états financiers nécessite, de la part de Groupe Partouche, d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses susceptibles d'avoir un impact tant sur les montants des actifs, des passifs, des produits et des charges que sur les informations données dans les notes annexes. Les estimations et hypothèses sont réalisées à partir des données historiques comparables et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu dans le cadre de la détermination des valeurs comptables. La direction du Groupe revoit ces estimations et hypothèses de façon continue afin de s'assurer de leur pertinence au regard de la situation économique actuelle. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les éléments figurant dans ses futurs états financiers pourraient être différents des estimations actuelles. L'impact des changements d'estimations comptables est comptabilisé au cours de la période du changement et de toutes les périodes futures affectées.

Les principales règles d'estimations appliquées par le Groupe sont présentées ci-dessous et concernent :

- la valorisation au bilan des actifs corporels, incorporels et écarts d'acquisition. Le Groupe revoit de manière régulière certains indicateurs qui conduiraient, le cas échéant à un test de dépréciation ;
- la détermination des impôts différés et le niveau de reconnaissance des actifs impôts différés actifs selon les principes décrits ci-dessous. La direction a établi un plan de recouvrabilité des impôts permettant d'estimer le montant des impôts différés actifs pouvant être reconnus au bilan consolidé du Groupe ;
- la détermination par le Groupe de la provision pour retraite et avantages assimilés et de la charge liée est dépendante des hypothèses utilisées dans le calcul actuariel de la provision ;
- l'analyse des risques et litiges, y compris l'estimation de la probabilité des dénouements des litiges en-

cours et à venir, qui sont, par leur nature, dépendants d'événements futurs nécessairement incertains.

MÉTHODES DE CONSOLIDATION

L'intégration globale est pratiquée pour toutes les filiales dont le Groupe détient directement et indirectement le contrôle exclusif.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un ou plusieurs autres partenaires sont consolidées par intégration proportionnelle. Cette méthode est appliquée aux sociétés SA du casino de Grasse et SC du casino de Grasse.

Les entreprises dans lesquelles le Groupe Partouche exerce une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises à compter de leur date d'acquisition.

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition conformément à la norme IFRS 3.

MÉTHODE DE CONVERSION

1. Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers consolidés sont présentés en Euros qui est la monnaie fonctionnelle et de présentation de la société. Les comptes des sociétés étrangères sont tenus dans la monnaie fonctionnelle de chaque filiale. Les postes de bilan sont convertis en Euros sur la base des cours de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les postes de capitaux propres sont convertis aux taux historiques ; l'écart résultant des variations par rapport à l'exercice précédent est accumulé dans la rubrique « écarts de conversion » inscrite dans les capitaux propres. Les postes du compte de résultat et les flux de trésorerie sont convertis sur la base des taux moyens de l'exercice.

2. Traduction des opérations en devises

Les créances et dettes exprimées en devises au bilan de clôture de l'exercice sont converties aux taux de change en vigueur à la date de clôture. Les produits, charges et flux sont exprimés au taux en vigueur lors de leur comptabilisation. Les profits et pertes latents résultant de la conversion des actifs et passifs sont inscrits au compte de résultat.

3. Principaux cours de conversion

Les principaux taux de change appliqués hors zone Euros sont les suivants :

DEVICES / EURO	TAUX CLÔTURE 31/10/2008	TAUX MOYEN 31/10/2008	TAUX CLÔTURE 31/10/2007	TAUX MOYEN 31/10/2007	TAUX CLÔTURE 31/10/2006	TAUX MOYEN 31/10/2006
USD Dollar US	1,2757	1,46437	1,4447	1,344310	1,2696	1,2352
CHF Franc suisse	1,4686	1,58568	1,6762	1,632800	1,5887	1,5650
MAD Dirham marocain	NA	NA	NA	NA	11,067	11,006
TND Dinar tunisien	1,745806	1,8032	1,7784	1,73156	1,6871	1,6508
EGP Livre égyptienne	7,12836	7,95598	7,968	7,65717	7,2714	7,1095
GBP Livre sterling	0,78690	0,7595	0,6973	0,67765	NA	NA

IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Les immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie ne sont pas amorties. Compte tenu des secteurs d'activité du Groupe, elles constituent des éléments d'actifs dont il est possible de vérifier l'évolution de la valeur et font l'objet de tests de dépréciation périodiques.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie définie sont amorties sur la durée probable d'utilisation et dépréciées en cas d'indication de perte de valeur.

Les autres immobilisations incorporelles regroupent notamment les droits acquis d'exploitation de licences, de clientèles et les droits aux baux.

1. Détermination des écarts d'acquisition

Lors de l'acquisition des titres d'une société consolidée, les éléments d'actif et de passif identifiables sont évalués à leur juste valeur totale en fonction de l'usage prévu par le Groupe. Les actifs et passifs correspondants sont donc reconnus au bilan consolidé pour leur valeur réévaluée.

Les écarts d'acquisition inscrits à l'actif du bilan représentent la différence entre le coût d'acquisition des titres et la quote-part du Groupe dans la juste valeur des actifs et passifs éventuels identifiables. Sont incluses dans le coût d'acquisition des titres toutes les dépenses représentant des coûts externes directement liés à l'acquisition.

Dans l'activité casinotière, les opérations de croissance externe donnent lieu à l'apparition d'écarts d'acquisition positifs, car les casinos acquis ont habituellement une activité dans le seul domaine des jeux traditionnels. C'est en tenant compte de la rentabilité future notamment liée à la probabilité d'obtention des machines à sous que l'écart d'acquisition, sous déduction des éléments spécifiques qui auraient pu être affectés à des postes d'actifs, se justifie.

Lors de la cession d'une filiale, le montant de l'écart d'acquisition attribuable à la société cédée est inclus dans le calcul du résultat de cession.

2. Évaluation des écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis mais font l'objet de test de dépréciation chaque année ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur identifiée. Pour réaliser le test de dépréciation, chaque écart d'acquisition est alloué à l'Unité Génératrice de Trésorerie (UGT) ou au groupe d'UGT qui représente le niveau le plus bas auquel l'écart d'acquisition est suivi pour les besoins de gestion interne. Le groupe entre dans le champ d'application du paragraphe 135 de la norme IAS 36.

3. Tests de perte de valeurs des écarts d'acquisition

3.1 Modalités d'identification des UGT

Les écarts d'acquisitions sont testés au niveau du regroupement d'actifs pertinent (UGT ou groupe d'UGT), déterminé conformément aux prescriptions de l'IAS 36.

L'analyse menée par le groupe a conduit à retenir alternativement :

- soit une UGT, dans le cas où la filiale concernée présente une autonomie et une indépendance économique et financière (exemple : société exploitant un casino) ;
- soit un « groupe d'UGT » : les groupes d'UGT correspondent généralement à plusieurs filiales ayant un fort lien de dépendance économique (exemple : un casino + une SCI immobilière qui détient les murs du casino).

Le regroupement des sociétés en « groupes d'unités génératrices de trésorerie » (afin de respecter la cohérence économique des sites d'exploitation) a notamment permis de constituer 17 groupes d'unités génératrices de trésorerie qui comprennent dans la majorité des cas un casino, évalué selon la méthodologie décrite au 3.3.

Dans le cas où le montant recouvrable est inférieur à la valeur nette comptable, une perte de valeur est comptabilisée pour la différence entre ces deux montants.

3.2 Fréquence des tests

Conformément à la norme IAS 36, lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché ou des éléments internes indiquent un risque de perte de valeur des écarts d'acquisitions, celles-ci font l'objet d'un test de perte de valeur. À défaut, les tests de pertes de valeurs sur écarts d'acquisition sont réalisés au minimum annuellement.

3.3 Méthodologie des tests de valeur des écarts d'acquisitions

Les tests opérés portent sur tous les écarts d'acquisitions comptabilisés, les casinos représentant près de 90 % des écarts d'acquisitions.

Les tests au niveau du Groupe reposent, d'une part :

- pour tous les établissements casinotiers, sur la comparaison à la date du test de la valeur comptable des actifs incorporels de l'UGT (incluant l'écart d'acquisition) et la juste valeur de cette UGT déterminée par référence à un multiple du produit brut des jeux, principal indicateur de performance de l'activité casinotière. Par référence aux dernières transactions significatives enregistrées par le secteur, le coefficient utilisé est de 2. En outre, le Groupe conforte les résultats ainsi obtenus par la réalisation de tests basés sur l'actualisation des flux futurs de trésorerie sur un horizon de trois ans ;
- pour les autres sociétés, sur la comparaison, à la date du test, de la valeur comptable de l'UGT ou du groupe d'UGT avec sa valeur recouvrable évaluée par référence soit aux flux de trésoreries futures soit aux transactions comparables récentes, selon les secteurs. En ce qui concerne le pôle Interactive, ce secteur est considéré comme une activité en démarrage pour laquelle l'écart d'acquisition reste fondamentalement rattaché aux perspectives futures de libéralisation du secteur des jeux sur Internet.

En cas de pertes de valeur, la dépréciation est inscrite sur la ligne « Dépréciations des actifs non courants » du résultat opérationnel non courant. Une dépréciation comptabilisée sur un écart d'acquisition ne peut jamais faire l'objet d'une reprise.

IMMOBILISATIONS CORPORELLES

1. Évaluation

Les immobilisations corporelles du Groupe sont comptabilisées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais d'acquisition des immobilisations) ou à leur coût de production.

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production de certains actifs jusqu'à leur date de mise en service sont comptabilisés en charge financière dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

Les immobilisations sont évaluées à chaque arrêté selon le modèle du coût amorti : au coût moins les amortissements et toutes dépréciations.

Le Groupe possède de l'immobilier de placement pour lequel il a maintenu la méthode du coût.

Les immobilisations en cours correspondent aux actifs immobilisés pour lesquels la période d'acquisition ou de production n'est pas encore achevée et donc que le rendement initial attendu n'est pas atteint.

2. Méthode et durée d'amortissement

Le mode d'amortissement principalement utilisé dans le Groupe est le mode linéaire.

Les terrains ne sont pas amortis. Les amortissements sont pratiqués en fonction de l'utilisation attendue des actifs.

Les principales durées d'utilité s'inscrivent dans les fourchettes suivantes :

▪ Constructions - structures	20 à 50 ans
▪ Constructions - fluides	15 à 20 ans
▪ Constructions - aménagements	8 à 15 ans
▪ Installations générales, agencements	5 à 10 ans
▪ Autres immobilisations	3 à 7 ans

Par ailleurs, au sein du Groupe, l'amortissement des machines à sous s'effectue en mode linéaire sur cinq ans et les jetons et plaques sur dix ans.

Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des actifs sont revues et, le cas échéant, ajustées à chaque clôture. La valeur comptable d'un actif est immédiatement dépréciée pour le ramener à sa valeur recouvrable lorsque la valeur comptable de l'actif est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

Les pertes ou les profits sur cession d'actifs sont déterminés en comparant les produits de cession à la valeur comptable de l'actif cédé. Ils sont comptabilisés au compte de résultat au sein des « autres produits et charges opérationnelles courants », ou en « autres produits et charges opérationnelles non courants », suivant les principes décrits précédemment.

PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence.

Dans cette rubrique sont présentées les participations dans des entreprises associées, lesquelles sont comptabilisées selon la méthode de mise en équivalence. Selon cette méthode, la participation est initialement comptabilisée au coût. Ainsi, la valeur comptable est augmentée ou diminuée pour comptabiliser la quote-part de l'investisseur dans les résultats de l'entreprise détenue après la date d'acquisition.

L'écart d'acquisition lié à ces entités est inclus dans la valeur comptable de la participation.

ACTIFS FINANCIERS

Le Groupe classe ses actifs financiers selon les catégories suivantes : actifs financiers à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat, prêts et créances, et actifs financiers disponibles à la vente. La classification dépend des raisons ayant motivé l'acquisition des actifs financiers. La direction détermine la classification de ses actifs financiers lors de leur comptabilisation initiale et la reconsidère à chaque clôture.

1. Actifs et passifs financiers à la juste valeur en contrepartie du compte de résultat

Un actif financier est classé dans cette catégorie s'il a été acquis principalement dans le but d'être revendu à court terme ou s'il a été désigné comme tel par la direction. Les instruments dérivés sont désignés comme détenus à des fins de transaction, sauf s'ils sont qualifiés d'opérations de couverture. Tous les instruments dérivés détenus par le Groupe sont désignés comme instruments de couverture. Les actifs rattachés à cette catégorie sont classés dans les actifs courants dès lors qu'ils sont détenus à des fins de transaction, ou que leur réalisation est attendue dans les douze mois suivant la clôture.

2. Actifs détenus jusqu'à échéance

Les actifs détenus jusqu'à échéance sont des actifs financiers non dérivés, autres que les prêts et les créances, ayant une échéance fixée, dont les paiements sont déterminés ou déterminables, et que le Groupe a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à cette échéance. Ces actifs sont comptabilisés initialement à la juste valeur puis au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Ils font l'objet de tests de dépréciation en cas d'indication de perte de valeur. Une dépréciation est comptabilisée si la valeur comptable est supérieure à la valeur recouvrable estimée.

3. Prêts, créances et dettes émis par l'entreprise

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés à paiements déterminés ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif. Ils sont inclus dans les actifs courants, hormis ceux dont l'échéance est supérieure à douze mois après la date de clôture, qui sont classés sous la rubrique « Autres actifs financiers non courants ».

4. Actifs financiers disponibles à la vente

Les actifs financiers disponibles à la vente sont les instruments dérivés rattachés à cette catégorie ou ceux qui ne sont rattachés à aucune autre catégorie. Ils sont inclus dans les actifs non courants à moins que la direction n'entende vendre ces actifs dans les douze mois suivant la date de clôture.

Les placements dans des instruments de capitaux propres pour lesquels la société détient moins de 20 % des actions en circulation ou des droits de vote de l'entité émettrice, et qui ne sont ni contrôlés, ni sous influence notable de la société, sont classifiés comme actifs financiers disponibles à la vente et sont comptabilisés sous l'intitulé « Autres actifs financiers non courants » dans les actifs non courants. Les instruments cotés sont évalués à la juste valeur et les variations de juste valeur sont constatées directement en capitaux propres. Les instruments non cotés sont comptabilisés comme suit :

- ▶ si la juste valeur des instruments non cotés est déterminable par des techniques d'évaluation appropriées à la nature du titre, ils sont comptabilisés à la juste valeur et les variations de juste valeur sont enregistrées directement en capitaux propres ;
- ▶ si la juste valeur ne peut être évaluée de manière fiable, les instruments sont évalués au coût.

Les gains ou pertes constatés sur les ventes de titres de participation sont enregistrés dans le compte de résultat consolidé. Toute dépréciation représentant une perte de valeur autre que temporaire est enregistrée sur la période pendant laquelle survient cette perte de valeur. Le Groupe évalue à chaque clôture s'il existe des éléments probants démontrant la perte de valeur d'un actif financier ou d'un groupe d'actifs financiers.

STOCKS ET EN-COURS

Les stocks sont évalués à leur coût d'acquisition. Le coût des stocks vendus est déterminé selon la méthode du « premier entré, premier sorti ». Une dépréciation est constatée lorsque la valeur comptable des stocks est supérieure à leur valeur nette de réalisation.

CRÉANCES CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

Les créances sont comptabilisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est constituée lorsque leur valeur d'inventaire, fondée sur leur probabilité de recouvrement, est inférieure à la valeur comptabilisée.

IMPÔTS DIFFÉRÉS

Le Groupe calcule ses impôts conformément aux législations fiscales en vigueur dans les pays où les résultats sont taxables.

Les impôts différés sont déterminés à chaque clôture pour chaque entité fiscale selon la méthode du report variable sur la base de la situation fiscale de chaque société ou du résultat d'ensemble des sociétés comprises dans les périmètres d'intégration fiscale.

Les impôts différés sont calculés en appliquant les derniers taux d'impôts votés à la date de clôture applicables à la période de renversement des différences temporaires.

Les actifs d'impôts différés relatifs aux reports déficitaires et aux amortissements réputés différés ne sont reconnus que si l'entité fiscale a une assurance raisonnable de les récupérer au cours des années ultérieures.

Tous les passifs d'impôts différés sont comptabilisés sauf si l'impôt résulte de la comptabilisation initiale d'un écart d'acquisition.

En application d'IAS 12 paragraphe 39, le Groupe n'a pas constaté d'impôt différé passif relatif à la différence entre la valeur comptable des participations mises en équivalence et leurs bases fiscales.

Les impôts différés sont classés en actifs et passifs non courants.

TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

La ligne « Trésorerie et équivalents de trésorerie » inclut les liquidités ainsi que l'ensemble des placements de trésorerie immédiatement disponibles.

Ces placements se font sur des supports monétaires de type Sicav ou fonds communs de placement dont la valeur n'est pas soumise à l'évolution des cours boursiers, et sont facilement convertibles en un montant de trésorerie soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

La trésorerie et les équivalents de trésorerie sont des actifs financiers détenus à des fins de transaction et sont évalués à leur juste valeur, et les variations de valeur sont enregistrées en résultat financier.

La trésorerie présente dans le tableau des flux de trésorerie consolidés comprend la trésorerie et les équivalents de trésorerie tels que définis ci-dessus, nets des découverts bancaires courants qui font partie intégrante de la gestion de trésorerie du Groupe.

ACTIVITÉS CÉDÉES OU EN COURS DE CESSIION

Une activité est considérée comme cédée ou en cours de cession quand elle représente une activité distincte et significative pour le groupe, et que la vente soit hautement probable. Les activités cédées ou en cours de cession sont présentées sur une seule ligne du compte de résultat comprenant le résultat net après impôt jusqu'à la date de cession. De même, les flux de trésorerie générés par les activités cédées ou en cours de cession sont présentés sur une ligne distincte de chaque flux du tableau des flux de trésorerie consolidés.

COMPTABILISATION DES OPTIONS DE RACHAT SUR LES MINORITAIRES

Conformément aux normes IFRS, les options de rachats de minoritaires sont comptabilisés au passif du bilan en instruments financiers dérivés courants dans le poste « Dettes financières courantes ». Au 31 octobre 2007, ce poste enregistrait pour 2 680 K€ l'option de rachat par le groupe des minoritaires de la société Newscreens. L'option d'achat a été levée au cours du 1^{er} semestre de l'exercice clos en 2008.

À la clôture du présent exercice, aucun put n'est comptabilisé.

DETTES FINANCIÈRES

Les dettes financières sont comptabilisées à leur valeur nominale, nettes des primes et frais d'émission connexes. Par la suite ces emprunts sont comptabilisés au coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, la différence entre le coût et la valeur du remboursement étant comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts.

Le coût de l'endettement financier net comprend les intérêts à payer sur les emprunts calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les intérêts à recevoir sur les placements, les produits provenant des autres dividendes. Aucun coût financier n'est incorporé aux coûts des actifs.

Les produits provenant des intérêts sont comptabilisés dans le compte de résultat lorsqu'ils sont acquis en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif.

Les produits provenant des dividendes sont comptabilisés dans le compte de résultat dès que le Groupe acquiert le droit à percevoir les paiements.

Les dettes financières sont classées en passifs courants sauf lorsque le Groupe dispose d'un droit inconditionnel de différer le règlement de la dette au minimum douze mois après la date de clôture, auquel cas ces emprunts sont classés en passifs non courants.

PROVISIONS

Une provision est constituée lorsque, à la date de clôture, le Groupe a une obligation résultant d'un événement passé et dont il est probable qu'elle engendrera une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques futurs dont le montant peut être estimé de façon fiable.

L'obligation peut découler d'un contrat de dispositions légales ou réglementaires ou de toute jurisprudence, ou encore être implicite dès lors que, par ses pratiques passées, par sa politique affichée ou par une déclaration récente suffisamment explicite, le Groupe a créé chez ces tiers une attente fondée qu'il assumera ce passif.

Le montant comptabilisé en provision représente la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture. Si le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante, aucune provision n'est comptabilisée.

Si l'effet de l'actualisation est significatif, le montant de la provision comptabilisée correspond à la valeur actualisée des dépenses que le Groupe s'attend à devoir encourir pour éteindre l'obligation correspondante.

Pour déterminer les dénouements possibles des litiges et des risques fiscaux, la direction s'appuie sur l'évaluation réalisée par des conseils externes connaissant chaque dossier ainsi que sur les jurisprudences connues.

INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Les instruments financiers dérivés sont initialement comptabilisés à leur juste valeur ; ils sont ensuite réévalués à leur juste valeur. La méthode de comptabilisation du profit ou de la perte afférents dépend de la désignation du dérivé en tant qu'instrument de couverture et, le cas échéant, de la nature de l'élément couvert.

Le Groupe désigne certains dérivés comme :

- des couvertures de la juste valeur d'actifs ou de passifs comptabilisés ou d'un engagement ferme (couverture de juste valeur) ;
- des couvertures d'un risque spécifique associé à un actif ou un passif comptabilisé ou à une transaction future hautement probable (couverture de flux de trésorerie) ;
- des couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger (couverture d'un investissement net).

Le Groupe utilise des instruments dérivés de couverture de flux de trésorerie pour gérer les risques sur les flux financiers liés à des emprunts à taux variable.

La mise en œuvre d'une comptabilité de couverture requiert, selon IAS 39, de démontrer et documenter l'efficacité de la relation de couverture lors de sa mise en place et tout au long de sa vie. L'efficacité de la couverture sur le

plan comptable est vérifiée par le rapport des variations de valeur du dérivé et du sous-jacent couvert.

Les instruments dérivés sont comptabilisés au bilan pour leur valeur de marché à la date de la clôture. La valeur de marché est établie par référence à des données de marché et selon des modèles communément utilisés.

Dans le cas de la couverture de la charge d'intérêt futur, la dette financière couverte reste comptabilisée au coût amorti, la variation de valeur de la part efficace de l'instrument de couverture étant enregistrée dans les capitaux propres au sein des « Réserves consolidées ».

La variation de la valeur de la partie inefficace des instruments de couverture est enregistrée en résultat financier.

AVANTAGES AU PERSONNEL

1. Plans de retraite

Le Groupe a mis en place différents plans de retraite à cotisations ou à prestations définies.

La provision comptabilisée au bilan au titre des plans à prestations définies correspond à la valeur actualisée de l'obligation au titre des prestations définies à la date de clôture, diminuée de la juste valeur à la date de clôture des actifs du plan, ajustée des profits ou pertes actuariels non comptabilisés, et diminuée du coût des services passés non comptabilisés. La provision relative aux plans à prestations définies est calculée annuellement selon la méthode des unités de crédits projetées. La valeur actualisée des obligations au titre des plans à prestations définies est déterminée en actualisant les décaissements futurs sur la base d'un taux d'intérêt d'obligations d'entreprises de première catégorie, correspondant à la devise, et au calendrier estimé de versement des prestations.

Pour les plans à cotisations définies, le Groupe verse des cotisations à des compagnies d'assurances privées ou publiques sur une base obligatoire, contractuelle ou volontaire. Les obligations du Groupe se limitent aux contributions versées. Les cotisations sont inscrites en charge lorsqu'elles sont dues. Les cotisations payées d'avance sont différées à l'actif dans la mesure où le paiement d'avance aboutira à une diminution des paiements futurs ou à un remboursement en trésorerie.

2. Autres régimes d'avantages postérieurs à l'emploi

La quasi-totalité des salariés du Groupe est couverte par des plans de prestations d'assurance maladie et d'assurance vie financés par les pouvoirs publics. Par conséquent, le Groupe n'a pas d'engagement significatif à l'égard de ses employés en termes d'avantages postérieurs à l'emploi autres que les retraites et, en conséquence, aucune provision n'est constituée à ce titre.

3. Indemnités de fin de contrat de travail

Les indemnités de fin de contrat de travail sont dues lorsque le Groupe met fin au contrat de travail d'un salarié avant l'âge normal de son départ en retraite ou lorsqu'un salarié accepte de percevoir des indemnités dans le cadre d'un départ volontaire. Le Groupe comptabilise ces indemnités de fin de contrat de travail lorsqu'il est manifestement engagé soit à mettre fin au contrat de travail de membres du personnel conformément à un plan détaillé sans possibilité réelle de se rétracter, soit à accorder des indemnités de fin de contrat de travail suite à une offre faite pour encourager les départs volontaires.

PRODUIT DES ACTIVITÉS ORDINAIRES

Le chiffre d'affaires du Groupe correspondant aux produits des activités ordinaires selon IAS 18 comprend essentiellement les produits liés aux activités suivantes :

- produit net des jeux ;
- prestations de services.

Le chiffre d'affaires est constitué au moment où la prestation a lieu pour le produit net des jeux, ou à l'avancement pour les prestations de services et les contrats de location, le prix est fixé ou déterminable et le caractère recouvrable des créances est probable. Le chiffre d'affaires est évalué à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir.

1. Produit net des jeux

Il correspond au produit brut des jeux duquel sont déduits les prélèvements des jeux correspondant, conformément au plan comptable casinotier. Le produit net des jeux est connu et comptabilisé au moment de la réalisation de la prestation.

2. Prestations de services

Le chiffre d'affaires lié aux opérations de prestations de services comprend les produits liés aux activités de restauration, d'hébergement et de spectacle couvrant l'offre globale de services de loisirs offerts à la clientèle des établissements du groupe en complément de l'offre de jeux.

CONTRATS DE LOCATION

Les contrats de locations référencés au niveau de l'ensemble du Groupe sont en très grande partie des contrats de location simple en vertu desquels une partie importante des risques et des avantages inhérents à la propriété est conservée par le bailleur. Les paiements effectués au titre de ces contrats sont comptabilisés en charges de manière linéaire sur la durée des contrats. Seuls les contrats de crédit bail immobiliers significatifs sont retraités. Ils donnent lieu à la comptabilisation à l'actif, du bien loué, et

au passif, d'une dette financière. Ces actifs sont amortis conformément au plan défini par le Groupe sur les immobilisations concernées.

RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

Le Groupe considère qu'il est pertinent, pour la compréhension de sa performance financière, de présenter dans son compte de résultat, deux soldes intermédiaires au sein du « résultat opérationnel » : le résultat opérationnel courant et le résultat opérationnel non courant.

1. Résultat Opérationnel Courant (ROC)

Le résultat opérationnel courant regroupe l'ensemble des charges et produits directement liés aux activités du Groupe dans la mesure où ces éléments sont récurrents, usuels ou habituels du cycle d'exploitation ou qu'ils résultent d'événements ou de décisions ponctuels liés aux activités du Groupe. Cet indicateur utilisé par le groupe permet de présenter un niveau de performance opérationnelle pouvant servir à une approche prévisionnelle de la performance récurrente.

2. Résultat Opérationnel Non Courant (RONC)

Le résultat opérationnel non courant comprend tous les événements non récurrents et inhabituels du cycle d'exploitation : il comprend donc les dépréciations des actifs immobilisés (Impairment), le résultat net de cession de participations consolidées, le résultat net de cession d'élément d'actif et les autres produits et les autres charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel.

INFORMATIONS SECTORIELLES

L'information sectorielle de premier niveau est établie en fonction de l'analyse des principaux secteurs d'activités du Groupe. Le Groupe considère que ces sociétés d'exploitation tant casinotières qu'hôtelières ont une activité unique concourant à l'offre d'un service global à destination de ces clients. En effet, de nombreuses contraintes sont attachées à l'exploitation des casinos qui sont, selon la réglementation des jeux, des établissements comportant trois activités distinctes : le jeu, le spectacle et la restauration, réunis sous une direction unique. Les cahiers des charges à respecter incluent donc des prestations annexes indissociables de l'activité principale qu'est le jeu. Par ailleurs, les appels d'offres des communes incluent de plus en plus souvent l'obligation d'assurer une prestation hôtelière. En conséquence, le Groupe n'utilisant pas d'autre indicateur opérationnel pour gérer ses activités, la communication est limitée à une ventilation du chiffre d'affaires par activité et par zone géographique.

Les segments déterminés par le Groupe consistent en un regroupement par société sur la base d'une activité commune comme suit :

- Secteur casinotier ;
- Secteur hôtelier ;
- Secteurs autres activités.

L'information sectorielle de second niveau repose sur un découpage par grandes régions géographiques des zones sur lesquelles s'exerce l'activité du Groupe :

- France ;
- Europe hors France ;
- Reste du monde.

Préparation IFRS 8

Concernant la future application de la norme IFRS 8 – Secteurs opérationnels, à compter du 1^{er} semestre 2010, le Groupe est actuellement en phase d'analyse sur les impacts de cette norme sur la présentation des états financiers en liaison avec l'organisation du reporting interne du Groupe.

PARTICULARITÉS DANS LES RÈGLES COMPTABLES

1. Le plan comptable des casinos (arrêté du 27 février 1984) implique l'application de règles particulières en ce qui concerne les subventions d'investissement issues du prélèvement à employer.

Le prélèvement à employer correspond aux recettes supplémentaires dégagées au profit des casinos par l'application du nouveau barème de prélèvement progressif (27 novembre 1986) qui doivent être consacrées à concurrence de 50 % à des travaux d'investissement destinés à l'amélioration de l'équipement touristique dans les condi-

tions fixées par décret. Les subventions d'investissement figurant dans les capitaux propres des comptes sociaux des filiales sont inscrits, en fonction de leur échéance programmée, soit dans le poste « Autres passifs courants », soit dans le poste « Autres passifs non courants » du bilan consolidé.

2. Le Groupe Partouche procède au provisionnement des jackpots progressifs à la clôture de l'exercice. Cette provision est comptabilisée dans le poste « Provisions courantes » du bilan consolidé. La provision pour jackpot est calculée à la date de clôture à partir du montant du jackpot affiché de toutes les machines qui disposent d'un système progressif, duquel sont soustraites les mises de démarrage ainsi que les économies de prélèvements estimées qui découleront du paiement des jackpots.

3. Depuis la clôture au 31 octobre 1997 et afin de se conformer à une interprétation du plan comptable des « casinos des stations balnéaires, thermales et climatiques », les casinos du Groupe Partouche ne comptabilisent pas les valeurs faciales d'inventaire des jetons et plaques en disponibilité et en autres dettes. Seuls les jetons et plaques en circulation sont comptabilisés dans le poste « Fournisseurs et autres créditeurs » du bilan consolidé.

NOTE 3. ÉVOLUTION DU PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les comptes consolidés de Groupe Partouche, établis au 31 octobre 2008, regroupent les comptes des sociétés dont la liste est fournie dans la note 32.

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

NOMBRE DE SOCIÉTÉS	2008			2007			2006		
	FRANCE	ZONE EURO (HORS FRANCE)	ÉTRANGER	FRANCE	ZONE EURO (HORS FRANCE)	ÉTRANGER	FRANCE	ZONE EURO (HORS FRANCE)	ÉTRANGER
Sociétés intégrées globalement	101	13	11	103	11	10	106	11	4
Sociétés intégrées proportionnellement	2	-	-	2	-	-	2	-	-
Sociétés mises en équivalence	4	-	1	5	-	1	5	-	1
TOTAL	107	13	12	110	11	11	113	11	5

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice sont les suivantes :

ENTRÉES DE PÉRIMÈTRE

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MÉTHODE DE CONSOLIDATION	ÉCART D'ACQUISITION (NOTE 5)	PRIX D'ACQUISITION	CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	RÉSULTAT OPÉRATIONNEL CONSOLIDÉ	RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ
CASINO TABARKA	I G	-	222	-	(7)	(7)
CASINO DINANT	I G	-	650	2 378	(1 163)	(1 189)
PARTOUCHE BETTING	I G	1 323	1 700	(267)	(1 715)	(2 005)
GPT MOYENS CASINOS	I G	-	-	42	-	-
PARTOUCHE IMAGE (ex NEWSSCREEN) (*)	IG	-	-	-	-	-

(*) au 31 octobre 2007, Partouche Images (ex Newscreens) était mise en équivalence.

IG : Méthode Intégration Globale

VARIATION DES POURCENTAGES D'INTÉRÊT ET DE CONTRÔLE

SOCIÉTÉS	CONTRÔLE 2008	INTÉRÊT 2008	CONTRÔLE 2007	INTÉRÊT 2007	CONTRÔLE 2006	INTÉRÊT 2006
PÔLE PARTOUCHE INTERACTIVE						
CASKNO	70	54,60	70	56	70	69,93
QUARISMA	80,13	62,50	80,13	64,11	80,13	67,31
PARTOUCHE PRODUCTION (ex SOGIMAGE)	75,43	58,84	75,43	60,35	75,43	63,37
PARTOUCHE TECHNOLOGIE (ex QUE DES JEUX)	100	78,00	100	80	100	84
PARTOUCHE GAMMON	85	66,30	85	68	85	72,25
PARTOUCHE IMAGE (ex NEWSSCREEN)	75,46	58,86	46,18	36,94	46,18	38,79
FAIRPLAYERS	20	15,60	20	16	20	16,8
PARTOUCHE INTERACTIVE	78	78,00	80	80	84	84
PARTOUCHE INTERACTIVE GIBRALTAR	100	78,00	100	80	NI	NI
PARTOUCHE INTERACTIVE HOLDING	100	78,00	100	80	NI	NI
WORLD SERIES OF BACKGAMMON	85	66,30	85	68	NI	NI
AUTRES VARIATIONS						
CASINO LA SEYNE-SUR-MER	97,65	97,65	97,65	97,64	87,91	87,88
FORGES THERMAL	58,75	58,75	58,76	58,76	58,76	58,76
GRAND CASINO DE LYON	100	97,00	100	96,50	100	94
AGON COUTAINVILLE	89,41	89,41	89,36	89,36	89,36	89,36
CASINO DE SLUIS NV	60	59,94	40	39,96	40	39,96
CHM	93,87	86,76	93,67	86,56	93,67	86,56
HÔTEL INTERNATIONAL DE LYON	97	97	96,50	96,50	94	94

TRANSMISSION UNIVERSELLE DE PATRIMOINE

Au cours de l'exercice, le Groupe a procédé à quatre TUP (Transmission Universelle du Patrimoine) dont trois effectives au 1^{er} novembre 2007 ^(*), les sociétés concernées sont : Holding Sonocar ^(*), Holding European Gaming Company ^(*), Groupe de Divonne ^(*) et Thermes de Vittel.

NOTE 4. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

EN MILLIERS D'EUROS	CONCESSIONS, BREVETS, MARQUES	FONDS COMMERCIAL	AUTRES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	TOTAL
Valeur brute au 31 octobre 2006	1 575	13 139	4 484	19 198
Amortissements cumulés au 31 octobre 2006	(950)	(5 792)	(3 572)	(10 314)
Valeur nette au 31 octobre 2006	625	7 347	912	8 884
Acquisitions	402		1 134	1 536
Cessions	(10)	(24)	(310)	(344)
Entrée de périmètre	-	-	-	-
Sortie de périmètre	-	-	-	-
Écart de conversion	(10)		(22)	(32)
Virements et mises au rebut	(169)	(46)	77	(138)
Dotations/Reprises aux amortissements	53	(150)	(211)	(308)
Valeur brute au 31 octobre 2007	1 788	13 070	5 363	20 221
Amortissements cumulés au 31 octobre 2007	(896)	(5 942)	(3 782)	(10 622)
Valeur nette au 31 octobre 2007	892	7 127	1 581	9 599
Acquisitions	1 102	-	2 007	3 109
Cessions	-	(54)	(125)	(179)
Entrée de périmètre	451	-	54	506
Sortie de périmètre	-	-	-	-
Écart de conversion	(75)	-	(7)	(82)
Virements et mises au rebut	382		(143)	238
Dotations/Reprises aux amortissements	(859)	(157)	(491)	(1 507)
Valeur brute au 31 octobre 2008	3 649	13 016	7 149	23 814
Amortissements cumulés au 31 octobre 2008	(1 756)	(6 100)	(4 273)	(12 130)
Valeur nette au 31 octobre 2008	1 893	6 916	2 875	11 684

NOTE 5. ÉCARTS D'ACQUISITION

VENTILATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION PAR ACTIVITÉS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Casinos	355 366	359 265	358 060
Hôtels	9 024	8 441	5 543
Autres	49 724	40 041	40 698
TOTAL	414 114	407 747	404 301

DÉTAIL DES VARIATIONS

VALEUR NETTE AU 31 OCTOBRE 2006	404 301
Augmentations	10 417
Diminutions	(279)
Dépréciation (Impairments) (*)	(6 251)
Écarts de conversion	(441)
VALEUR NETTE AU 31 OCTOBRE 2007	407 747
Augmentations	9 883
Partouche Betting	1 323
Partouche Images (ex Newscreens) (1)	5 202
Partouche Interactive	2 757
Hôtel International de Lyon	583
Casino de Sluis NV	19
Diminutions	(742)
Entités du pôle Partouche Interactive	(742)
Dépréciation (Impairments) (*)	(3 905)
Casino d'Andernos	(960)
Casino d'Arcachon	(2 379)
Casino de Saint-Honoré	(567)
Écarts de conversion	1 131
VALEUR NETTE AU 31 OCTOBRE 2008	414 114

(1) Dont 2 776 K€ positionnés en « Participations dans les sociétés mises en équivalence » en octobre 2007.

(*) Les dépréciations ont été enregistrées sur la ligne « Dépréciation des actifs non courants » dans l'agrégat « Résultat opérationnel non courant ».

DÉPRÉCIATION DES ÉCARTS D'ACQUISITION

Les tests effectués sur les écarts d'acquisition du Groupe au 31 octobre 2008 ont entraîné la comptabilisation de

dépréciations complémentaires pour un montant total de 3 905 K€ tels que détaillés dans le tableau précédent.

NOTE 6. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

EN MILLIERS D'EUROS	TERRAINS	CONSTRUCTIONS	INSTALLATIONS TECHNIQUES	AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES	TOTAL
Valeur brute au 31 octobre 2006	31 995	457 716	160 941	101 377	752 030
Amortissements cumulés au 31 octobre 2006	(3 719)	(147 756)	(114 212)	(66 224)	(331 911)
Pertes de valeurs cumulées au 31 octobre 2006	-	(6)	-	(107)	(114)
Valeur nette au 31 octobre 2006	28 276	309 954	46 729	35 046	420 005
Acquisitions	244	13 925	18 742	10 859	43 770
Cessions	(10)	(1 937)	(5 198)	(4 698)	(11 843)
Entrée de périmètre	-	-	-	-	-
Sortie de périmètre	-	-	-	-	-
Écart de conversion	(98)	(1 060)	(660)	(299)	(2 117)
Virements et mises au rebut	(62)	11 033	(5 942)	(6 528)	(1 499)
Dotations/Reprises aux amortissements	(538)	(22 932)	(7 555)	(2 437)	(33 462)
Dépréciations de l'exercice (Impairments)	-	(3)	-	(50)	(53)
Valeur brute au 31 octobre 2007	32 069	479 677	167 883	100 712	780 341
Amortissements cumulés au 31 octobre 2007	(4 257)	(170 688)	(121 767)	(68 661)	(365 373)
Pertes de valeurs cumulées au 31 octobre 2007	-	(9)	-	(157)	(167)
Valeur nette au 31 octobre 2007	27 812	308 980	46 116	31 893	414 801
Acquisitions	6 354	11 582	21 584	8 016	47 536
Cessions	(126)	(6 021)	(7 512)	(3 261)	(16 920)
Entrée de périmètre	-	-	-	54	54
Sortie de périmètre	-	-	-	-	-
Écart de conversion	78	1 320	1 513	204	3 115
Virements et mises au rebut	63	4 919	(616)	(4 161)	204
Dotations/Reprises aux amortissements	(527)	(19 582)	(11 110)	(4 579)	(35 798)
Dépréciations de l'exercice (Impairments)	-	9	-	157	167
Valeur brute au 31 octobre 2008	38 438	491 478	182 852	101 564	814 332
Amortissements cumulés au 31 octobre 2008	(4 784)	(190 270)	(132 877)	(73 240)	(401 171)
Pertes de valeurs cumulées au 31 octobre 2008	-	-	-	-	-
Valeur nette au 31 octobre 2008	33 654	301 208	49 975	28 323	413 161

(*) Les dépréciations ont été enregistrées sur la ligne « Dépréciation des actifs non courants » dans l'agrégat « Résultat opérationnel non courant »

IMMOBILISATIONS EN COURS

Le poste « Autres immobilisations corporelles » intègre des immobilisations corporelles en cours en valeurs nettes pour 3 740 K€ à la clôture de l'exercice et concernent principalement des travaux répartis principalement sur les entités suivantes : Partouche Immobilier pour 2 011 K€, Groupe Partouche SA pour 736 K€, le Pavillon de la Rotonde du Casino du Casino du Vert à Lyon pour 216 K€.

NOTE 7. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIÉTÉS MISES EN ÉQUIVALENCE

Les participations du Groupe dans des entreprises associées et les pourcentages de participation sont détaillées dans la note relative au périmètre. Les informations financières concernant les sociétés mises en équivalence du Groupe sont présentées de façon synthétique ci-dessous :

Soldes relatifs aux participations dans les sociétés mises en équivalence

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2006	2007	QUOTE-PART RÉSULTAT	ÉCART DE CONVERSION	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	2008
Participations dans des sociétés mises en équivalence	7 473	7 670	884	(46)	(2 843)	5 665
Provision pour quote-part de situations nettes négatives ^(*)	(4 938)	(7 201)	(2 604)	-	-	(9 805)
Total	2 535	469	(1 720)	(46)	(2 843)	(4 140)

Dont écarts d'acquisition relatifs aux sociétés mises en équivalence	3 509	3 370	-	-	(2 776)	594
---	--------------	--------------	----------	----------	----------------	------------

(*) L'évolution du poste est indiquée en note 16.

Bilan relatif aux sociétés mises en équivalence

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Total actifs	164 020	157 668	152 854
Total dettes	182 691	169 161	157 169
TOTAL ACTIF NET	(18 671)	(11 493)	(4 315)

Compte de résultat relatif aux sociétés mises en équivalence

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Total chiffre d'affaires	40 281	38 223	37 473
Total résultat net	(11 817)	(12 169)	(5 296)

Détail des titres de participation des sociétés mises en équivalence

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	% DE DÉTENTION 2008	ACTIFS NETS 2008	RÉSULTAT NET 2008	ACTIFS NETS 2007	RÉSULTAT NET 2007	ACTIFS NETS 2006	RÉSULTAT NET 2006
Casino International of Madrid	17,63 %	(1 474)	(222)	(1 097)	(441)	(738)	(287)
Palais de la Méditerranée (Nice)	25 %	(17 746)	(6 815)	(10 896)	(5 319)	(5 580)	6 960
Fairplayers	15,60%	10	2	7	(2)	10	8
Société Française d'Invest. Hôtel et Casino	25 %	21 746	(1 491)	18 223	(1 567)	15 168	(8 687)
Hôtel du Palais de la Méditerranée	25 %	(21 206)	(3 290)	(17 900)	(4 011)	(14 176)	(4 601)
Partouche Images (ex New-Screens) (*)	Passage en IG	-	-	170	(831)	1 001	(651)
TOTAL		(18 671)	(11 817)	(11 493)	(12 169)	(4 315)	(5 296)

(*) Passage de Mise en équivalence à Intégration globale au cours de l'exercice. Cf. variation périmètre note 3.

NOTE 8. AUTRES ACTIFS FINANCIERS NON COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Titres de participations non consolidés	1 501	1 452	26 271
Autres actifs financiers	2 660	2 562	2 338
Actifs destinés à être cédés	-	-	5 001
Autres actifs financiers non courants	4 161	4 014	33 611

Titres de participation non consolidés

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	VALEUR BRUTE 2008	DÉPRÉCIATIONS	VALEUR NETTE 2008	VALEUR NETTE 2007	VALEUR NETTE 2006
Sociétés non consolidées détenues à plus de 50 %	307	(276)	31	92	68
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50 %	170	(142)	27	24	13
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20 %	1 551	(108)	1 443	1 336	26 190
TOTAL	2 027	526	1 501	1 452	26 271

Échéances des autres actifs financiers non courants

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT	- 1 AN	1 À 5 ANS	+ 5 ANS
Titres immobilisés non courants	43	-	43	-
Prêts au personnel	139	-	139	-
Prêts, cautionnements et autres créances	2 584	-	1 020	1 564
Créances rattachées à des participations	351	-	351	-
MONTANT BRUT	3 117	-	1 553	1 564
Provision	(457)	-	(457)	-
MONTANT NET	2 660	-	1 096	1 564

NOTE 9. AUTRES ACTIFS NON COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Créances sur l'État ⁽¹⁾	4 620	4 606	497
Autres créances non courantes ⁽²⁾	5 360	381	121
Autres actifs non courants	9 980	4 987	618

(1) Le poste créances sur l'État enregistre pour 3,9 M€ une créance sur l'État du cinéma de Vichy correspondant au soutien financier de l'état à l'industrie cinématographique. La créance est effective, le montant total attribué est ventilé selon l'échéancier suivant :

	- 1 AN	1 À 5 ANS	+ 5 ANS
Ventilation créance cinéma Vichy	-	400	3 521

(2) Le poste autres créances non courantes enregistre pour 3 M€ la créance relative à la cession de St-Julien à sa maison mère DB Conseils et pour 2 M€ la créance sur la Tête dans les Nuages (TDN). Au 31 octobre 2008, le Groupe a reclassé en créances non courantes la part à plus d'un an de la créance sur cession des titres du pôle SFC à TDN (cf. note 11).

	- 1 AN	1 À 5 ANS	+ 5 ANS
Créance DB Conseils	-	-	2966
Créances TDN	-	2 000	-

NOTE 10. STOCKS ET EN-COURS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Stocks – Solides	822	620	631
Stocks – Liquides	2 072	2 071	2 133
Stocks – Autres achats consommés	325	490	460
Stocks – En cours de production	54	316	324
Stocks – Stocks de marchandises	995	4 400	4 549
MONTANT BRUT	4 269	7 898	8 096
Provision	(217)	(58)	(25)
MONTANT NET	4 052	7 840	8 072

NOTE 11. CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Clients	18 019	21 169	21 474
Provisions sur clients	(8 547)	(10 942)	(12 885)
Autres débiteurs	28 596	38 518	44 664
Provisions sur autres débiteurs	(12 636)	(12 112)	(13 882)
Total clients et autres débiteurs	25 432	36 633	39 371

DÉTAIL DES AUTRES DÉBITEURS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Fournisseurs : avances et acomptes	490	1 225	640
Créances sur personnel – avances et acomptes	134	385	604
Créances sur organismes sociaux	595	827	694
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	5 103	9 160	7 650
Comptes courants – actif	3 671	7 028	5 192
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	2 043	-	-
Créances sur cessions de titres	2 400	5 388	11 642
Autres créances	11 748	11 043	15 338
Produits à recevoir divers	2 412	3 463	2 904
Total des autres débiteurs	28 596	38 518	44 664

Au 31 octobre 2008, les créances courantes sur cessions de titres correspondent pour leur totalité à une créance de 2 400 K€ représentant le solde courant à recevoir sur la cession du pôle SFC (total de la créance 4,4 M€) (cf. note 9).

Les créances sur cessions d'immobilisations corporelles correspondent pour la totalité au solde à recevoir relatif à la cession des murs du casino de Saxon.

Le poste « Autres créances » enregistre notamment pour 6,8 M€ 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.

Le poste « Provision sur autres débiteurs » comprend également à hauteur de 2,7 M€ la provision comptabilisée par Compagnie Européenne de Casinos sur l'intégralité du compte courant Budapest.

NOTE 12. AUTRES ACTIFS COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2006	2007	AUGMENTATION	DIMINUTION	2008
Intérêts courus / Créances et prêts	10	25	-	-	25
Prêts au personnel	129	231	357	(424)	164
Prêts, cautionnements	979	739	105	(117)	727
Créances sur l'État	5 193	5 723	311	(1 994)	4 040
Charges constatées d'avance	8 746	8 522	105	-	8 627
TOTAL VALEUR BRUTE	15 057	15 240	878	(2 535)	13 583
Provision / Dépréciation	(7)	(7)	-	-	(7)
VALEUR NETTE	15 050	15 234	877	(2 535)	13 576

NOTE 13. TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	7 493	28 775	24 611
Disponibilités	61 479	100 049	80 575
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Actif	68 972	128 824	105 186

DÉTAIL DES ACTIFS FINANCIERS DE GESTION DE TRÉSORERIE

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Sicav de trésorerie	1 234	28 551	24 356
Fonds communs de placement	6 265	210	248
Intérêts courus / Sicav & FCP	7	23	7
Provision pour dépréciation	(13)	(9)	-
Actifs financiers de gestion de trésorerie	7 493	28 775	24 611

DÉTAIL DES DISPONIBILITÉS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Banques	51 857	91 113	69 124
Caisses	9 554	8 808	11 097
Intérêts à recevoir	68	128	354
Disponibilités	61 479	100 049	80 575

NOTE 14. CAPITAUX PROPRES

CAPITAL – ACTIONS EN CIRCULATION

CAPITAL SOCIAL AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Valeur du capital	86 194 836 €	86 194 836 €	86 194 836 €
Actions émises entièrement libérées	43 097 418	43 097 418	43 097 418
Valeur nominale	2 €	2 €	2 €

Le capital est entièrement libéré au 31 octobre 2008. Les actions sont nominatives ou au porteur, au choix de l'ac-

tionnaire. Conformément aux statuts, toutes les actions inscrites bénéficient d'un droit de vote simple.

ACTIONS PROPRES

EN EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Actions propres au coût historique	168 767	168 767	168 767
Provision	(90 186)	-	-
Total actions propres	78 581	168 767	168 767
Nombre d'actions propres détenues	19 166	19 166	19 166

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 €.

Au 31 octobre 2008, Groupe Partouche SA a comptabilisé une provision sur actions propres à hauteur de 90 K€, la valeur boursière étant inférieure à la valeur d'achat.

CAPITAUX PROPRES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Écart de réévaluation	(42 663)	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	214 005	197 034	156 034
Réserve légale	8 620	8 620	8 620
Réserves de consolidation	15 364	17 599	20 699
Autres réserves Groupe	13 651	13 651	4 570
Réserves consolidées	208 977	194 241	147 260

INTÉRÊTS MINORITAIRES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Réserves hors Groupe	24 440	21 918	25 472
Réserves de conversion hors Groupe	741	(989)	(536)
Résultat hors Groupe	4 019	9 531	7 400
Intérêts minoritaires	29 200	30 459	32 336

NOTE 15. ENGAGEMENTS ENVERS LE PERSONNEL

Ces engagements ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle selon une méthode prospective. L'ensemble de la charge correspondant aux droits acquis par les salariés est déterminé sur la base des conventions en vigueur dans chaque société.

Les provisions sont calculées en tenant compte des probabilités de maintien dans le Groupe jusqu'au départ en retraite (65 ans), de mortalité selon le sexe, du départ volontaire du salarié à la retraite, et sur la base des hypothèses suivantes :

	2008	2007	2006
Taux d'actualisation	4,4 %	4,4 %	4 %
Taux de revalorisation des salaires	1,5 %	2 %	2 %
Taux de provision charges sociales	42 %	42 %	42 %

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Provision début d'exercice	6 035	4 185	2 633
Charge nette de l'exercice	1 020	1 902	2 255
Utilisation	(299)	(23)	(592)
Variation de périmètre	(8)	(29)	(112)
Provision non courante	6 670	6 035	4 185
Provision courante (*)	78	-	-
Total engagements envers le personnel	6 748	6 035	4 185

(*) La part de provision courante est incluse dans le poste « Autres provisions courantes ».

NOTE 16. AUTRES PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

PROVISIONS NON COURANTES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2006	2007	DOTATIONS	REPRISES NON UTILISÉES	REPRISES UTILISÉES	ECART DE CONVERSION	RECLAS.	SOCIÉTÉS SORTIES	2008
Provisions pour litiges	2 143	2 234	673	-	(960)	9	(31)	-	1 925
Provisions pour risque fiscal (*)	2 318	6 409	20	-	(4 943)	-	55	-	1 542
Provisions sur situation nette des sociétés mises en équivalence(**)	4 938	7 201	-	-	-	-	2 604	-	9 805
Autres provisions non courantes	4 193	3 292	1 045	(48)	(789)	89	(1 803)	-	1 786
TOTAL	13 592	19 136	1 738	(48)	(6 692)	99	825	-	15 058

(*) La variation du poste « provision pour risque fiscal » est due à la reprise de provision comptabilisée sur Groupe Partouche SA suite au dénouement du contrôle fiscal.

(**) Le détail des sociétés mises en équivalence est donné en note 7.

PROVISIONS COURANTES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2006	2007	DOTATION	REPRISE NON UTILISÉE	REPRISE UTILISÉE	RECLASSEMENT	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	2008
Provisions pour jackpot	638	587	529	-	(419)	-	-	698
Autres provisions courantes (*)	501	1 357	1 158	(1)	(789)	99	27	1 851
TOTAL	1 138	1 945	1 687	(1)	(1 208)	99	27	2 549

(*) Le poste « Autres provisions courantes » inclut la part à moins d'un an de la provision pour engagements envers le personnel pour 78 K€.

NOTE 17. DETTES FINANCIÈRES COURANTES ET NON COURANTES

VENTILATION DES EMPRUNTS ET DETTES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	PART COURANTE 2008	PART NON COURANTE 2008	TOTAL 2008	PART COURANTE 2007	PART NON COURANTE 2007	TOTAL 2007	PART COURANTE 2006	PART NON COURANTE 2006	TOTAL 2006
Emprunts bancaires	300 490	7 935	308 425	43 298	319 138	362 436	40 112	380 690	420 802
Intérêts courus / Emprunts	42		42	47	-	47	56	-	56
Crédit bail retraité	1 008	709	1 717	923	1 665	2 588	856	2 534	3 390
Comptes bancaires créditeurs	184		184	65	-	65	81	-	81
Autres emprunts et dettes		100 285	100 285	4	100 431	100 435	2 990	104 444	107 434
Participation des salariés	677	6 554	7 231	1 750	8 627	10 377	1 777	9 124	10 901
Dépôt et cautionnement	1	533	534	64	467	531	62	567	629
Dettes sur titres de participation		963	963	-	963	963	-	963	963
Valorisation couverture de taux	2 407		2 407	1 856	-	1 856			
Rachat de minoritaires				2 680	-	2 680	-	4 723	4 723
Total	304 809	116 979	421 788	50 686	431 292	481 978	45 934	503 045	548 979

VARIATION DU POSTE EMPRUNTS BANCAIRES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2006	2007	VARIATION DE PÉRIMÈTRE	AUGMENTATION	DIMINUTION	2008
Emprunts bancaires	420 802	362 436			54 011	308 425

Dans le poste « Emprunts bancaires », un crédit syndiqué constitue l'essentiel de la dette du Groupe et présente les principales caractéristiques suivantes :

- ▶ **Montant du crédit à l'origine** : 431 000 000 Euros ;
- ▶ **Capital restant dû à la clôture** : 298 083 000 Euros ;
- ▶ **Durée restante** : 4 ans ;
- ▶ **Taux** : variable articulé sur l'Euribor 3 mois, avec diminution de la marge de la banque sur le ratio :

Endettement financier net consolidé / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées.

À compter du 31/10/2008, la marge applicable est de 2,25 % ;

► **Garanties :**

Le crédit syndiqué est assorti d'engagements et de contraintes de respect de ratios (ci-après « covenants ») dont le non-respect entraîne l'exigibilité anticipée du prêt. Il s'agit :

- d'une part, du respect des ratios suivants établis en anciennes normes comptables :

- ▶ Le ratio Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées / Frais financiers devait être supérieur ou égal à 5 au 31/10/2008 et devra être supérieur ou égal à 5 au 31/10/2009 ;
- ▶ Le ratio Flux de trésorerie disponible après impôt et résultat exceptionnel avant service de la dette / service de la dette devait être supérieur ou égal à 1 au 31/10/2008 et devra être supérieur ou égal à 1 au 31/10/2009 ;
- ▶ Le ratio Endettement financier net de la trésorerie / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées devait être inférieur à 2,5 au 31/10/2008 et devra être inférieur à 2,5 au 31/10/2009.

- et d'autre part, une limitation des investissements annuels nets des cessions à 37 M€ jusqu'à l'échéance du crédit en 2012.

La baisse de la profitabilité du Groupe sur l'exercice 2008 n'a pas permis le respect de ces covenants. C'est la raison pour laquelle, et en accord avec le pool bancaire, un avenant au contrat de prêt a modifié les covenants applicables à l'exercice clos le 31 octobre 2008 pour les remplacer de la façon suivante :

- ▶ Le ratio Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées / Frais financiers doit être supérieur ou égal à 2,75 ;
- ▶ Le ratio Flux de trésorerie disponible après impôt et résultat exceptionnel avant service de la dette / service de la dette n'est pas appliqué ;
- ▶ Le ratio Endettement financier net de la trésorerie / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées doit être inférieur à 4,6.

En conséquence, ces ratios ainsi modifiés et variables exclusivement pour l'arrêté comptable du 31/10/2008 sont respectés.

Les investissements annuels nets des cessions pour l'exercice 2008 atteignent 39,7 M€, en dépassement de la limite autorisée de 37 M€.

Par ailleurs, l'avenant au contrat de prêt introduit également un nouveau plafonnement des investissements bruts pour l'exercice 2009 et le limite à 20 millions d'euros tant qu'un flux de cession d'un montant minimum de 80 millions d'Euros n'aura pas été constaté.

Cet avenant a également autorisé un endettement supplémentaire sous forme de découvert de 10 millions d'Euros, passant ainsi à 15 millions d'euros contre 5 millions d'Euros précédemment.

La baisse de la profitabilité du groupe en 2008 et celle attendue sur 2009, ne permet plus dans l'avenir de respecter les covenants initialement attachés au contrat de crédit syndiqué et toujours applicables jusqu'en novembre 2012, terme du crédit.

La restructuration de la dette actuellement à l'étude s'impose au Groupe. Cette restructuration est rendue plus complexe par la crise financière actuelle.

Compte tenu de ces éléments, et en application de la recommandation de l'Autorité des marchés financiers (AMF) du 29/10/2008, un reclassement de la dette bancaire totale en passif courant a été opéré au 31/10/2008.

Compte tenu de ces éléments et de l'appréciation du risque de liquidité (cf. § 4.1.1), il a été procédé au reclassement en dette courante de l'intégralité du crédit syndiqué.

Le poste « Autres emprunts et dettes » comprend une avance de Financière Partouche de 100 M€ envers Groupe Partouche SA selon la convention d'avance d'actionnaire signée le 29 août 2003 et l'avenant du 30 septembre 2005.

ANALYSE PAR TAUX D'INTÉRÊTS DES EMPRUNTS BANCAIRES À LA CLÔTURE

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	AVANT COUVERTURE DE TAUX 2008	APRÈS COUVERTURE DE TAUX 2008	AVANT COUVERTURE DE TAUX 2007	APRÈS COUVERTURE DE TAUX 2007	AVANT COUVERTURE DE TAUX 2006	APRÈS COUVERTURE DE TAUX 2006
Endettement financier à taux fixe	215	100 215	1 194	297 694	3 044	204 044
Endettement financier à taux variable	308 210	208 210	361 242	64 742	417 758	216 758
Endettement financier à la clôture	308 425	308 425	362 436	362 436	420 802	420 802
Taux d'intérêt moyen - fixe -	4,32%	5,67%	4,62%	4,48%	5,21 %	5,15 %
Taux d'intérêt moyen - variable -	6,73%	6,71%	5,42%	5,45%	5,02 %	4,99 %
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	6,72%	6,38%	5,41%	4,66%	5,02 %	5,07 %

À la clôture de l'exercice, l'encours des emprunts à taux variable représente plus de 99 % du total des emprunts. En conséquence, une couverture partielle contre le risque induit par les emprunts à taux variable est en place. La couverture totale du crédit syndiqué, soit un swap annu-

lable souscrit pour se protéger à la hausse avec un taux de 3,75 %, s'élève à 100 M€ au 31 octobre 2008 et était active à cette date. Le taux de ce swap passera de 3,75 % à 4,25 % au 31 juillet 2009.

ENDETTEMENT FINANCIER NET À LA CLÔTURE

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Emprunts auprès des établissements de crédit	310 142	365 024	424 192
Intérêts courus	42	47	56
Emprunts et dettes financières divers	109 013	112 306	119 927
Dettes financières économiques (1)	419 197	477 377	544 175
Instruments financiers actifs	333	2 973	545
Instruments financiers passifs	(2 407)	(1 856)	-
Instruments financiers de couverture (2)	(2 074)	1 117	545
Trésorerie	68 972	128 824	105 186
Concours bancaires	(184)	(65)	(81)
Trésorerie nette (3)	68 788	128 759	105 105
Option des minoritaires (4)	0	2 680	4 723
Dettes financières nettes (1-2-3+4)	352 483	350 181	443 248

ÉCHÉANCE DES DETTES FINANCIÈRES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	TOTAL	- 1 ANS	1 À 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	308 425	300 490	7 250	685
Intérêts courus / Emprunts	42	42		
Financement en crédit-bail	1 717	1 008	709	
Autres emprunts et dettes	100 285	0	5	100 280
Participations des salariés	7 231	677	6 307	247
Dépôts et cautionnements	534	1	181	352
Dettes sur titres de participation	963	0	963	
Total	419 197	302 218	15 415	101 564

Il n'existe pas de dettes financières en devise.

NOTE 18. AUTRES PASSIFS COURANTS ET NON COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	589	953	1 700
Dettes fiscales	1 571	5	174
Autres dettes	744	651	326
Produits constatés d'avance - part non courante	9 344	8 128	8 140
Total autres passifs non courants	12 247	9 737	10 339
Produits constatés d'avance - part courante	1 544	2 990	4 088
Total autres passifs courants	1 544	2 990	4 088

NOTE 19. FOURNISSEURS ET AUTRES CRÉDITEURS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Clients, avances & acomptes reçus	3 594	3 224	2 969
Dettes fournisseurs	32 615	22 054	18 750
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	7 781	6 959	6 021
Personnel	5 717	6 196	5 927
Participation des salariés	5 081	6 991	7 808
Organismes sociaux	9 327	8 480	9 003
Congés payés	18 436	18 696	16 817
Prélèvements à employer	2 861	2 739	2 701
Comptes courants passifs & associés	5 429	2 550	1 400
État TVA	2 711	2 996	2 355
État charges à payer	11 607	10 873	10 272
Divers	13 511	7 503	7 066
TOTAL	118 671	99 261	91 089

NOTE 20. DETTES D'IMPÔTS COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
État - Prélèvements jeux	38 809	55 114	48 754
État - Impôt sur les bénéfices	2 116	8 347	2 960
TOTAL	40 925	63 461	51 714

NOTE 21. INFORMATIONS SECTORIELLES

INFORMATIONS PAR SECTEUR DE 1^{ER} NIVEAU : PAR SECTEUR D'ACTIVITÉS

CHIFFRE D'AFFAIRES EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	%	2007	%	2006	%
Casinos	430 915	89,5 %	455 283	89,1 %	458 472	89,6 %
Hôtels	39 840	8,3 %	40 261	7,9 %	39 061	7,6 %
Autres	10 923	2,3 %	15 354	3,0 %	14 142	2,8 %
TOTAL	481 678	100,0 %	510 898	100,0 %	511 675	100,0 %

INFORMATIONS PAR SECTEUR DE 2^E NIVEAU : PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

CHIFFRE D'AFFAIRES EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	%	2007	%	2006	%
France	422 343	87,7 %	454 022	88,9%	456 185	89,2 %
Europe (hors France)	57 259	11,9 %	54 792	10,7%	52 485	10,3 %
Hors Europe	2 076	0,4 %	2 084	0,4%	3 005	0,6 %
TOTAL	481 678	100,0 %	510 898	100,0%	511 675	100,0 %

NOTE 22. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Achats matières	51 352	49 099	48 933
Redevances de crédit bail mobilier	242	239	138
Locations immobilières	10 334	9 812	9 683
Locations mobilières	6 940	5 197	4 683
Entretien & maintenance	10 709	10 916	10 516
Primes d'assurance	1 872	2 207	2 042
Personnel extérieur	3 012	2 865	1 964
Honoraires	15 614	15 769	14 580
Publicité	28 744	28 010	25 347
Missions & réceptions	3 869	2 957	2 461
Frais de poste & télécommunications	3 489	2 666	2 570
Services bancaires	3 644	3 618	3 658
Charges de sous-traitance	11 988	11 046	11 552
Divers	2 516	1 691	2 410
TOTAL	154 324	146 091	140 538

NOTE 23. FRAIS DE PERSONNEL ET EFFECTIFS

CHARGES DE PERSONNEL

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Salaires	151 314	146 186	144 283
Charges sociales	55 365	54 296	55 704
Participation des salariés	4 564	6 439	7 651
TOTAL	211 243	206 921	207 638

EFFECTIF MOYEN

AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
France	5 458	5 537	5 528
Étranger	628	547	554
TOTAL	6 086	6 084	6 082

2 696 personnes sont affectées au secteur des jeux.

RÉPARTITION DES EFFECTIFS MOYENS PAR CATÉGORIES SOCIOPROFESSIONNELLES

AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Cadres	963	875	810
Agents de maîtrise	294	321	372
Employés	4 628	4 696	4 686
Ouvriers	200	192	214
TOTAL	6 086	6 084	6 082

NOTE 24. AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(434)	(632)	(769)
Variations des provisions d'actifs courants	(1 109)	(1 009)	(2 613)
Variations des provisions Passif	(261)	(4 597)	540
Charges et Produits opérationnels divers courants	(7 762)	(4 165)	(7 576)
Autres produits & charges opérationnels courants	(9 566)	(10 403)	(10 418)

Au titre de 2008 le poste « Charges et produits opérationnels divers courants » intègre notamment :

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(12 183)
Dégrèvement d'impôts – Abattements manifestation artistique de qualité	1 395
Subventions d'investissements virées au résultat de l'exercice	1 590

AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPÉRATIONNELS NON COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Résultat net de cession des éléments d'actifs	6 852	650	(4 972)
Charges et produits opérationnels divers	1 464	(2 343)	-
Autres produits & charges opérationnels non courants	8 316	(1 692)	(4 972)

NOTE 25. RÉSULTAT FINANCIER

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Coût de l'endettement	(28 579)	(29 003)	(25 526)
Coût de la couverture de taux	(236)	1 148	(971)
Produit des placements	3 320	3 740	2 806
Coût de l'endettement financier	(25 495)	(24 115)	(23 691)
Gains de change	3 024	3 181	2 409
Perte de change	(960)	(1 674)	(959)
Autres	510	1 189	(1 426)
Dotations & reprises financières	(153)	161	1 178
Autres produits et charges financiers	2 421	2 857	1 202
RÉSULTAT FINANCIER	(23 074)	(21 258)	(22 489)

Le coût de l'endettement s'est réduit au cours de l'exercice 2008 de près de 500 K€ ; l'effet positif induit par le remboursement en capital de la dette a été atténué par la majoration de la marge appliquée au crédit syndiqué. La couverture de taux qui a joué favorablement au long de l'exercice, a toutefois généré une écriture de valorisation au 31/10/2008 pénalisante compte tenu du renversement de tendance enregistré en fin d'exercice sur le marché des taux d'intérêts. Les produits de placement ont diminué, en corrélation avec l'évolution de la trésorerie du Groupe.

NOTE 26. COMMENTAIRES SUR LES TABLEAUX DE FLUX

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES

Les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles sont en nette réduction, passant de 101,9 M€ en 2007 à 43,2 M€ en 2008, sous l'influence de deux facteurs principaux :

- ▶ la baisse de la rentabilité opérationnelle courante ayant touché le groupe ;
- ▶ la réduction de la ressource générée par l'évolution du besoin en fonds de roulement : l'évolution attachée à l'exercice 2008, soit une ressource nette de 10,8 M€ (contre 17,9 M€ en 2007), est la résultante de diverses évolutions de postes dont les principales sont les suivantes :
 - ▶ réduction du poste Clients de -1,1 M€ ;
 - ▶ réduction du poste Créances de -8,6 M€, dont remboursement de créances sur l'État (TVA et restitution d'IS) pour 6,1 M€ ;
 - ▶ augmentation du poste Fournisseurs pour 10,3 M€ ;
 - ▶ réduction du poste Autres créditeurs de -10,0 M€, dont réduction de la dette fiscale liée aux prélèvements sur Produit brut des jeux de -17,2 M€.

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT

Après une très faible utilisation de trésorerie en 2007, liée à la cession pour 36 M€ des titres SFCMC, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement sont revenus

à un niveau voisin de 2006, et représentent un emploi de trésorerie de 38,3 M€. Le flux d'acquisition de sociétés est essentiellement attaché au pôle Partouche Interactive. Le flux d'acquisition d'immobilisations incorporelles de 3,1 M€ concerne Partouche Interactive Gibraltar pour 1,9 M€. Le flux d'acquisition d'immobilisations corporelles qui atteint 46,4 M€ contre 41,0 M€ en 2007, concerne Partouche Immobilier à hauteur de 11,2 M€, qui a enregistré la fin de la construction du casino de Boulogne-sur-Mer et acheté pour 6,2 M€ des terrains destinés à accueillir les futurs Casinos de La Ciotat et La Grande Motte. Les acquisitions d'immobilisations corporelles comprennent également d'autres investissements éclatés sur l'ensemble du Groupe, dont 15,8 M€ attachés aux machines à sous. Le flux de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles de 13,9 M€ est relatif aux Thermes de Vittel pour

4,6 M€ et au droit au bail du casino de Cassis (établissement ne faisant pas partie du groupe Partouche) pour 6,9 M€.

FLUX DE TRÉSORERIE LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les flux de trésorerie liés aux activités de financement ont représenté une utilisation de trésorerie de 67,8 M€ contre 75,1 M€ en 2007. Ils intègrent les remboursements d'emprunts pour 58,1 M€, dont 54,0 M€ au titre du crédit syndiqué, et des dividendes versés dans des filiales à des minoritaires pour 9,7 M€.

Le cumul de ces flux se traduit sur l'exercice par une consommation de trésorerie de 60,0 M€.

NOTE 27. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPÔT

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Résultat avant impôt	11 085	45 710	58 700
Charge d'impôt courant sur les bénéfices	10 931	18 580	21 366
Variation des impôts différés	2 901	(565)	(541)
Charge totale d'impôt	13 832	18 015	20 825
Taux effectif d'imposition	124,78 %	39,41 %	35,48 %

RATIONALISATION DU TAUX EFFECTIF D'IMPOSITION – PREUVE D'IMPÔT

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Résultat net avant impôt des sociétés intégrées	70 541	151 315	156 796
Total des traitements de consolidation	(59 456)	(105 605)	(98 096)
Résultat taxable au taux courant	11 085	45 710	58 700
Taux courant d'imposition France	33,33%	33,33%	33,33%
Impôts au taux courant (théorique)	(3 695)	(15 237)	(19 567)
Différences temporaires	(770)	44	1 006
Différences permanentes	24 860	30 487	32 057
Incidences des opérations de consolidation	(22 519)	(39 434)	(34 622)
Déficits créés sur l'exercice des sociétés	(23 373)	(18 755)	(20 699)

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Incidence de l'intégration fiscale	14 858	15 285	16 641
Résultats taxés au taux réduit et effet différence de taux à l'étranger	(4 121)	2 891	2 039
Utilisation de reports déficitaires non constatés	648	1 732	825
Crédit impôt et autres	280	(437)	1 284
Autres éliminations	-	5 409	211
Charge d'impôt du Groupe	(13 832)	(18 015)	(20 825)
Résultat consolidé avant impôts	11 085	45 710	58 700
Taux apparent d'imposition du Groupe	124,78%	39,41 %	35,48 %

En France, Groupe Partouche a constitué deux pôles d'intégration fiscale dont les sociétés mères sont :

► Groupe Partouche SA (Groupe Partouche, Azur Bandol, Baratem, C.D.T.H, Cannes Balnéaires, Casino d'Évaux-les-Bains, Casino de Bourbon Lancy, Casino de Contrexéville, Casino de Gréoux-les-Bains, Casino de la Grande-Motte, Casino de Palavas, Casino de St-Cast-le-Guildo, Casino de Salies-de-Béarn, Casino de St-Amand, Casino de St-Nectaire, Casino du Touquet – Les Quatre Saisons, Casino le Lion Blanc, Casino municipal d'Aix Thermal, Casino municipal de Royat, Compagnie Européenne de Casinos, Développement Baie de Kernic, Eden Beach Casino, Grand casino de Bandol, Grand Casino de Beaulieu, Grands Hôtels du Parc, Hôtel Cosmos, Jean Metz, Ludica, Numa, Plombinoise de Casino, SACBM, Sathel, SEK, Société du Casino d'Arcachon,

Sonecar, Sté de brasserie et casino Les Flots Bleus, Thermes de Contrexéville, Villa du Havre, Holding Garden Pinède, Aquabella, Lydia Investissement, Sci des Thermes, Thermpark, Centre de balnéothérapie d'Aix-en-Provence, Casino de Pornichet, Casino de Pornic, Casino d'Andernos, SCI Leriche Rostagne, Casino Val André, Sinoca, Grand Casino du Havre, Grand Casino de la Trinité, Casino de Saint-Honoré, SA Somarg, STTH Divonne, Société du Grand Casino D'Annemasse, SCI de l'Arve, SCHL, Hôtel International de Lyon et Grand Casino de Lyon, Café Carmen, Partouche, Casino de Cabourg, SCI Vittel et Contrexeville, Partouche Immobilier ;

► Casino de Vichy et cinéma du Casino de Vichy.

IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS ET PASSIFS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Impôts différés actif	855	1 988	2 280
Impôts différés passif	(34 491)	(32 673)	(32 719)
Impôts différés nets	(33 636)	(30 685)	(30 439)

NOTE 28. ENGAGEMENTS COMMERCIAUX ET FINANCIERS

ENGAGEMENTS DONNÉS

Obligations contractuelles et engagements commerciaux au 31 octobre 2008 :

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	PAIEMENTS DUS PAR PÉRIODE			2007	2006
		À MOINS D'1 AN	DE 1 À 5 ANS	À PLUS DE 5 ANS		
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	308 040	300 546	6 809	685	360 314	416 146
Obligations en matière de location-financement (autres que crédit bail)	1 015	629	386	-	1 296	1 806
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	65 807	8 133	24 371	33 303	60 796	69 552
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406	-	1 406	-	1 406	1 406
Autres obligations (avals et cautions)	7 086	7 086	-	-	5 803	6 770
Traites et effets émis	235	235	-	-	45	9
Garantie de passif	-	-	-	-	5 481	5 481
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	34 753	6 411	12 541	15 801	34 785	33 670
TOTAL	418 342	323 040	45 513	49 789	469 926	550 035

ENGAGEMENTS REÇUS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Avals & cautions	529	544	1 116
Garantie de passif	17 731	17 731	17 731
Autres engagements	-	2 680	2 680
TOTAL	18 260	20 955	21 527

La présentation des engagements hors bilan faite ci-dessus n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

NOTE 29. PARTIES LIÉES

RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Pour l'exercice clos le 31 octobre 2008, le montant des rémunérations brutes allouées aux organes de direction et de surveillance de Groupe Partouche SA s'établit à 1 514 609 €, et les jetons de présence perçus par les membres du conseil de surveillance s'élèvent à 66 000 €. Ces éléments de rémunérations constituent uniquement des avantages à court terme.

OPÉRATIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Prestations avec la Financière Partouche SA

Groupe Partouche SA loue à Financière Partouche SA les locaux de son siège social. Le loyer, charges et taxes incluses, a été de 241 777 € pour l'exercice 2007-2008.

Groupe Partouche SA bénéficie d'une avance d'actionnaire de 100 M€ de Financière Partouche SA. Cette avance est rémunérée au taux de l'Euribor 6 mois plus 2 %, soit, au titre de l'exercice 2007-2008, une charge d'intérêts financiers nette de couverture de 6 200 866 €.

Groupe Partouche a un compte courant créditeur avec la Financière Partouche de 4 190 010 € au 31 octobre 2008 et un intérêt de 50 €.

Prestations avec la société Shal & Co

La société Shal & Co, que contrôle et préside M. Hubert Benhamou, apporte son concours dans la gestion des activités du Groupe Partouche pour certains de ses casinos. La rémunération perçue à ce titre pour l'exercice 2007-2008 a été de 562 400 €.

Prestations avec la société Ispar Holding SA

Ispar Holding SA est une société contrôlée et présidée par M. Isidore Partouche, qui apporte une prestation d'assistance et de conseil aux casinos suisses.

Autres

Les autres opérations intervenues au cours de l'exercice 2007-2008 avec des parties liées dans le cadre du cours normal des activités ne sont pas jugées significatives pour le Groupe et ont été réalisées à des conditions de marché.

NOTE 30. ACTIVITÉS EN COURS DE CESSIION

Pour rappel, à la fin de l'exercice 2007, Groupe Partouche avait signé un protocole pour la cession des murs et fonds des Thermes de Vittel. Ce protocole avait conduit le Groupe à considérer à la clôture du précédent exercice les actifs concernés comme destinés à être cédés au bilan consolidé. Au titre de l'exercice 2008, aucun actif n'est destiné à être vendu.

BILAN ACTIF EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Actifs non courants	NA	572	11 992
Actifs courants	NA	-	807
Total actifs destinés à être cédés	NA	572	12 799

BILAN PASSIF EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Capitaux propres	NA	-	122
Passifs non courants	NA	-	(33)
Passifs courants	NA	-	(1 926)
Total passifs destinés à être cédés	NA	-	(1 837)

DÉTAIL ACTIFS NON COURANTS

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	2008	2007	2006
Immobilisations incorporelles	NA	(1) 39	27
Immobilisations corporelles	NA	(2) 533	8 373
Autres actifs non courants	NA	-	3 592
Actifs non courants	NA	572	11 992

(1) Concerne la cession du fond de commerce Thermes de Vittel

(2) Concerne la cession des murs SCI Foncière Vittel et Contrexéville

NOTE 31. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À L'ARRÊTÉ ET OPÉRATIONS EN COURS

Aucun élément majeur n'est intervenu dans la période postérieure à la clôture des comptes consolidés qui pourraient avoir une incidence significative dans les comptes.

NOTE 32. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Les sociétés suivantes ont été consolidées par la SA Groupe Partouche :

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
SA GROUPE PARTOUCHE	France				Mère

SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION GLOBALE

CASINOS					
SA CASINO DE SAINT-AMAND	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA GRAND CASINO DE CABOURG	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA CASINO DU GRAND CAFÉ	France	61,90	61,90	61,90	IG
SA GRAND CASINO DE BEAULIEU	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA FORGES THERMAL	France	58,75	58,76	58,76	IG
SA CASINO & BAINS DE MER DE DIEPPE	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA JEAN METZ	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA LE TOUQUET'S	France	90,05	90,05	90,05	IG
SA CASINOS DU TOUQUET	France	99,53	99,53	99,53	IG
SA CASINOS DE VICHY	France	91,68	91,68	91,68	IG
CASINO DE CONTREXÉVILLE	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA NUMA	France	100,00	100,00	100,00	IG
SA GRAND CASINO DE LYON	France	97,00	96,50	94,00	IG
SA LCL FRANCE & CIE (CASINO CARLTON)	France	99,99	99,99	99,99	IG
SA ECK	Belgique	99,90	99,90	99,90	IG
SA LE GRAND CASINO DE DJERBA	Tunisie	84,91	84,91	84,91	IG
CASINO NUEVO DE SAN ROQUE	Espagne	98,90	98,90	98,90	IG
SA SATHÉL	France	99,86	99,86	99,86	IG
SA CASINO MUNICIPAL DE ROYAT	France	99,86	99,86	99,86	IG

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
SA CASINO LE LION BLANC	France	99,86	99,86	99,86	IG
SA EDEN BEACH CASINO	France	99,65	99,65	99,65	IG
SA CASINO MUNICIPAL D'AIX THERMAL	France	99,41	99,41	99,41	IG
SA CASINO DES FLOTS BLEUS	France	99,39	99,39	99,39	IG
SA CASINO DE PALAVAS	France	99,87	99,87	99,87	IG
CASINO DE PORNICHET	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE PORNIC	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO D'ANDERNOS	France	99,78	99,78	99,78	IG
CASINO D'ARCACHON	France	98,65	98,65	98,65	IG
CASINO DE SALIES DE BÉARN	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE LA GRANDE MOTTE	France	99,98	99,98	99,98	IG
CASINO DE GRÉOUX	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE SAINT-NECTAIRE	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO D'ÉVAUX-LES-BAINS	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE SAINT-HONORÉ	France	97,22	97,22	97,22	IG
CASINO DE PLOMBIÈRES	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO D'OOSTENDE	Belgique	99,98	99,98	65,60	IG
CASINO DE CHAUDFONTAINE	Belgique	99,99	99,99	65,60	IG
CASINO DE LA ROCHE-POSAY	France	89,70	89,70	89,70	IG
CASINO DE AGON COUTAINVILLE	France	89,41	89,36	89,36	IG
CASINO DE HYÈRES	France	99,90	99,90	99,90	IG
CASINO DE VAL ANDRÉ	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE PLOUESCAT	France	97,00	97,00	97,00	IG
CASINO DE BANDOL	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO LAC MEYRIN	Suisse	39,98	39,98	39,98	IG
SA LYDIA	France	97,60	97,60	97,30	IG
CASINO DU HAVRE	France	100,00	100,00	100,00	IG

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
CASINO DE LA TRINITÉ	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE DIVONNE	France	98,69	98,69	98,69	IG
CASINO D'ANNEMASSE	France	99,88	99,88	99,88	IG
CASINO DE HAUTEVILLE-LOMPNES	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE CRANS MONTANA	Suisse	57,00	57,00	57,00	IG
CASINO DE LA TREMBLADE	France	69,76	69,76	69,76	IG
CASINO DE DINANT (*)	Belgique	100,00	-	-	IG
CASINO TABARKA (*)	Tunisie	84,90	-	-	IG
HÔTELS					
SA ELYSÉE PALACE HÔTEL	France	91,55	91,55	91,55	IG
SA HÔTEL INTERNATIONAL DE LYON	France	97	96,50	94,00	IG
SNC GARDEN BEACH HÔTEL	France	99,65	99,65	99,65	IG
SARL AQUABELLA	France	99,79	99,79	99,79	IG
HÔTEL 3.14	France	99,99	99,99	99,99	IG
GRANDS HÔTELS DU PARC	France	100,00	100,00	100,00	IG
HÔTEL COSMOS	France	100,00	100,00	100,00	IG
HÔTEL EHC CHARBONNIÈRE	France	99,86	99,86	99,86	IG
SARL SINOCA	France	100,00	100,00	100,00	IG
AUTRES					
SA CANNES BALNÉAIRES PALM BEACH	France	99,99	99,99	99,99	IG
SA CHM	France	86,76	86,56	86,56	IG
SA BARATEM	France	99,25	99,25	99,25	IG
SA HOLDING GARDEN PINÈDE	France	100,00	100,00	100,00	IG
SCI HÔTEL GARDEN PINÈDE	France	100,00	100,00	100,00	IG
SCI RUE ROYALE	France	99,99	99,99	99,99	IG
ÉLYSÉE PALACE EXPANSION	France	91,55	91,55	91,55	IG
ÉLYSÉE PALACE SA	France	91,53	91,53	91,53	IG

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
SCI LYDIA INVESTISSEMENT	France	97,00	97,00	97,00	IG
SCI LES THERMES	France	99,99	99,99	99,99	IG
SARL THERM'PARK	France	99,99	99,99	99,99	IG
SA GROUPE PARTOUCHE INTERNATIONAL	Belgique	99,90	99,90	99,90	IG
SA SIKB	Belgique	99,90	99,90	99,90	IG
SPRL CASKNO	Belgique	54,60	56,00	69,93	IG
SARL SEK	France	99,86	99,86	99,86	IG
SCI EDEN BEACH CASINO	France	99,86	99,86	99,86	IG
SCI PALAVAS INVESTISSEMENT	France	99,88	99,88	99,88	IG
CAFÉ CARMEN	France	99,95	99,95	99,95	IG
CBAP CENTRE BALNÉOTHÉRAPIE	France	99,99	99,99	99,99	IG
VILLA DU HAVRE	France	100,00	100,00	100,00	IG
ÉTABLISSEMENT THERMAL VITTEL ^(T)	France	-	100,00	100,00	IG
ÉTABLISSEMENT THERMAL CONTREX	France	100,00	100,00	100,00	IG
SCI FONCIÈRE DE VITTEL ET CONTREX	France	100,00	100,00	100,00	IG
EUROPÉENNE DE CASINO HOLDING	France	100,00	100,00	100,00	IG
BELCASINOS	Belgique	100,00	100,00	65,61	IG
SA CHAUFONTAINE LOISIRS	Belgique	99,98	99,98	65,60	IG
SCI GAFA	France	89,80	89,80	89,80	IG
SCI AZUR BANDOL	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO VIRGINIAN DE RENO	Etat-Unis	100,00	100,00	100,00	IG
SCI MIAMI	France	99,78	99,78	99,78	IG
SCI LES MOUETTES	France	100,00	100,00	100,00	IG
SCI LES JARRES	France	100,00	100,00	100,00	IG
HOLDING SONECAR ^(T)	France	-	100,00	100,00	IG

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
HOLDING LUDICA	France	100,00	100,00	100,00	IG
GIE EUROP GESTION COMPANY	France	100,00	100,00	100,00	IG
SCI LERICHE ROSTAGNE	France	100,00	100,00	100,00	IG
HOLDING EUROPÉENNE GAMING CIE ^(T)	France	-	100,00	100,00	IG
SCI JMB	France	100,00	100,00	100,00	IG
CASINO DE LA SEYNE-SUR-MER	France	97,65	97,64	87,88	IG
VZW	Belgique	100,00	100,00	65,61	IG
CIE CASINO HOLDING	Suisse	99,96	99,96	99,96	IG
VISTALEASING	Suisse	99,96	99,96	99,96	IG
SCI PARC DE POSAY	France	89,71	89,71	89,71	IG
SARL PARC DU CHATEAU	France	71,76	71,76	71,76	IG
CINÉMA ELYSÉE VICHY	France	88,01	88,01	88,01	IG
QUARISMA	France	62,50	64,11	67,31	IG
CASINO DE SAXON	Suisse	99,96	99,96	99,96	IG
CASINO SLUIS NV	Pays-Bas	59,94	39,96	39,96	IG
GROUPE DE DIVONNE ^(T)	France	-	100,00	100,00	IG
SCI DE L'ARVE	France	99,88	99,88	99,94	IG
SOMARG	France	99,90	99,90	99,90	IG
PARTOUCHE INTERACTIVE	France	78,00	80,00	84,00	IG
PARTOUCHE TECHNOLOGIE	France	78,00	80,00	84,00	IG
PARTOUCHE PRODUCTION	France	58,84	60,35	63,37	IG
SCI LA TREMLADE	France	70,06	70,06	70,06	IG
PARTOUCHE IMMOBILIER	France	100,00	100,00	100,00	IG
PARTOUCHE SPECTACLES	France	100,00	100,00	NI	IG
PARTOUCHE INTERACTIVE HOLDING	Gibraltar	78,00	80,00	NI	IG
PARTOUCHE INTERACTIVE GIBRALTAR	Gibraltar	78,00	80,00	NI	IG

SOCIÉTÉS AU 31 OCTOBRE	PAYS	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2008	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2007	POURCENTAGE D'INTÉRÊTS 2006	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
WORLD SERIES OF BACKGAMON	Grande Bretagne	66,30	68,00	NI	IG
PARTOUCHE GAMMON	France	66,30	68,00	72,25	IG
KIOUSK	France	99,99	99,99	99,99	IG
GROUPEMENT DE MOYEN DES CASINOS (*)	France	100,00	-	-	IG
PARTOUCHE BETTING (*)	France	78,00	-	-	IG
PARTOUCHE IMAGE	France	58,86	36,94	38,79	IG 2008 - ME 2007

SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR MISE EN ÉQUIVALENCE

CASINOS					
CASINO DU PALAIS DE LA MÉDITERRANÉE	France	25,00	25,00	25,00	ME
INTERNATIONAL CASINO OF MADRID	Egypte	17,63	17,63	17,63	ME
AUTRES					
STE FRANCAISE INVEST HOTEL	France	25,00	25,00	25,00	ME
SAS HÔTEL PALAIS DE LA MÉDITERRANÉE	France	25,00	25,00	25,00	ME
FAIR PLAYERS	France	15,60	16,00	16,80	ME

SOCIÉTÉS CONSOLIDÉES PAR INTÉGRATION PROPORTIONNELLE

CASINOS					
SA CASINO DE GRASSE	France	49,73	49,73	49,73	IP
AUTRES					
SCI DU CASINO DE GRASSE	France	49,77	49,77	49,78	IP

(*) Sociétés entrantes

(T) Transmission universelle de patrimoine 2008

C

ETATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU 31 OCTOBRE 2008

BILAN ACTIF (VALEURS NETTES) EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
ACTIF IMMOBILISÉ				
Immobilisations incorporelles	2.1 / 2.2			
Concessions, brevets, droit sim.		545	236	160
Fonds commercial		73 157	1 514	1 590
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles		18	225	173
Immobilisations corporelles	2.1 / 2.2			
Terrains		145	145	145
Constructions		4 091	4 447	4 802
Installations techniques		158	55	-
Autres immobilisations corporelles		324	316	273
Immobilisations en cours		736	-	-
Avances et acomptes		0	20	-
Immobilisations financières				
Autres participations	2.3 / 2.4	555 708	613 889	622 169
Autres titres immobilisés	2.3	-	-	-
Prêts	2.5	68	39	19
Autres immobilisations financières	2.4 / 2.5	155	141	136
Total actif immobilisé		635 106	621 027	629 466
ACTIF CIRCULANT				
Stock de marchandises		74		
Avances et acomptes sur commandes		6	23	20
Clients et comptes rattachés	2.5	55	1	11
Autres créances	2.4 / 2.5	286 039	270 203	277 827
Valeurs mobilières placement		857	27 044	22 979
Disponibilités		115	498	166
Charges constatées d'avance	2.5 / 2.10	1 580	1 233	1 645
Total actif circulant		288 726	299 002	302 648
COMPTES DE RÉGULARISATION				
Charges à répartir sur plus. exerc.		2 935	3 684	4 433
Écarts de conversion actif		127	267	120
TOTAL GÉNÉRAL		926 895	923 980	936 668

BILAN PASSIF EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
Capital social ou individuel (dont versé : 86 195) ⁽¹⁾	2.13	86 195	86 195	86 195
Primes d'émission, de fusion, d'apport		54 285	54 285	54 285
Écarts de réévaluation ⁽²⁾		-	-	-
Réserve légale		8 619	8 619	8 619
Réserves réglementées ⁽³⁾		-	-	-
Autres réserves		14 423	14 423	14 423
Report à nouveau		210 099	186 141	144 601
RÉSULTAT DE L'EXERCICE (BÉNÉFICE OU PERTE)		22 085	23 958	41 541
Capitaux propres	2.12	395 706	373 621	349 663
Provisions pour risques	2.4	203	267	114
Provisions pour charges	2.4	407	5 341	1 185
Provisions pour risques et charges		611	5 608	1 299
Emprunts et dettes auprès établissements de crédit ⁽⁵⁾	2.6	308 104	353 807	407 530
Emprunts et dettes financières divers	2.6	101 038	101 034	101 031
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2.6	3 918	585	443
Dettes fiscales et sociales	2.6	1 815	2 375	1 916
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	2.6	223	41	41
Autres dettes	2.6	115 457	86 889	74 719
Produits constatés d'avance	2.6 / 2.11	21	20	20
Total ⁽⁴⁾		530 575	544 751	585 700
Écarts de conversion passif		3		6
TOTAL GÉNÉRAL		926 895	923 980	936 668
(1) Écart de réévaluation incorporé au capital		294	294	294
(2) Dont réserve spéciale de réévaluation (1959)				
Écart de réévaluation libre				
Réserve de réévaluation (1976)				
(3) Dont réserve réglementée des plus-values à long terme				
(4) Dettes et produits constatés d'avance à moins d'un an		430 575	136 043	119 177
(5) Dont concours bancaires courants, et soldes créditeurs de banques et CCP		10 021	5 447	6 700

COMPTE DE RÉSULTAT EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
Ventes de marchandises		31	0	0
Production vendue services		14 780	14 842	11 443
Chiffre d'affaires net	2.14	14 812	14 842	11 443
Reprises sur amortissement, provisions, transfert de charges ⁽⁷⁾		588	663	323
Autres produits		9	4	13
Total produits d'exploitation ⁽²⁾		15 409	15 508	11 779
CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats de marchandises (et droits de douane)		105	0	0
Variation de stock (marchandises)		(74)	0	0
Autres achats et charges externes ^(6 bis)		11 325	10 547	5 674
Impôts, taxes et versements assimilés		478	544	425
Salaires et traitements		3 990	4 583	3 733
Charges sociales		1 552	1 744	1 581
Dotations aux amortissements et prov. / immobilisations		1 520	1 428	1 405
Dotations aux provisions / Actif circulant		92	0	876
Autres charges		68	69	67
Total charges d'exploitation		19 056	18 915	13 761
RÉSULTAT D'EXPLOITATION		(3 647)	(3 406)	(1 982)
Bénéfice attribué ou perte transférée		29	18	30
Perte supportée ou bénéfice transféré		1	1	0
Produits financiers de participation ⁽⁵⁾	2.16	50 334	41 599	46 301
Produits des autres valeurs mobilières et créances ⁽⁵⁾		1	0	21
Autres intérêts et produits assimilés ⁽⁵⁾		19 610	11 201	7 982
Reprises sur provisions et transferts de charges		3 106	114	13 558
Différences positives de change		4	0	0
Produits nets cession valeurs mobilières placement		692	1 358	701
Total produits financiers		73 747	54 272	68 564

COMPTE DE RÉSULTAT EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE	NOTES	2008	2007	2006
Dotations financières amortissements, provisions		28 324	4 678	4 955
Intérêts et charges assimilés ⁽⁶⁾		35 697	37 159	28 595
Différences négatives de change		0	0	426
Total charges financières		64 021	41 837	33 975
RÉSULTAT FINANCIER		9 726	12 435	34 588
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPOTS		6 107	9 046	32 636
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		401	3 460	493
Produits exceptionnels sur opérations en capital		1 010	11 464	17 334
Reprises sur provisions et transferts de charges		4 934	0	1 299
Total produits exceptionnels		6 345	14 924	19 126
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion		4 943	52	2 549
Charges exceptionnelles sur opérations en capital		282	11 172	22 352
Dotations exceptionnelles amortissements provisions		0	4 156	778
Total charges exceptionnelles		5 225	15 380	25 679
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	2.17	1 120	(456)	(6 553)
Participation des salariés				
Impôts sur les bénéfices	2.18	(14 858)	(15 368)	(15 458)
Total des produits		95 530	84 723	99 498
Total des charges		73 445	60 765	57 957
BÉNÉFICE OU PERTE		22 085	23 958	41 541
<i>(2) Dont produits de locations immobilières</i>		735	721	658
<i>(2) Dont produits d'exploitation afférents à des exercices antérieurs</i>		263	10	0
<i>(4) Dont charges d'exploitation afférentes à des exercices antérieures</i>		1	1	123
<i>(5) Dont produits concernant les entreprises liées</i>		61 234	51 258	53 830
<i>(6) Dont intérêts concernant les entreprises liées</i>		10 878	15 874	9 484
<i>(6 bis) Dont dons faits aux organismes d'intérêt général</i>		29	62	60
<i>(7) Dont transfert de charges</i>		588	567	118

ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX

Annexe au bilan avant répartition de l'exercice clos le 31 octobre 2008 dont le total est de 926 895 K€ et au compte de résultat de l'exercice, présenté sous forme de liste, dont le total des produits est de 95 530 K€ et dégagant un résultat de 22 085 K€.

L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} novembre 2007 au 31 octobre 2008.

Cet exercice a été principalement marqué par l'événement suivant :

Deux transmissions universelles de patrimoine ont été opérées, avec les sociétés SA Groupe de Divonne et SARL Thermes de Vittel, placées toutes deux sous le régime fiscal de faveur prévu à l'article 210 A du Code général des impôts, et réalisées respectivement en date du 2 novembre 2007 et du 17 mars 2008.

Les notes et les tableaux, ci-après, font partie intégrante des comptes annuels.

Aucun changement de méthode et de présentation n'est venu affecter l'établissement des comptes sociaux.

1 - RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Le bilan et le compte de résultat de Groupe Partouche sont établis conformément aux dispositions de la législation française et aux pratiques comptables généralement admises en France. Ils ont donc été établis en conformité avec :

- ▶ le règlement CRC 2002.10 ;
- ▶ le nouveau PCG 1999 adopté par le CRC le 29 avril 1999 (règlement n° 9903) ;
- ▶ la loi n° 83-353 du 30 avril 1983 ;
- ▶ le décret 83-1020 du 29 novembre 1983.

Pour rappel, la société avait procédé, pour la clôture de ses comptes au 31 octobre 2005, à la décomposition de ses constructions en trois composants répartis sur la valeur nette comptable du bien au 31 octobre 2005 en fonction de la clé de répartition suivante :

- ▶ Structure : 51 %
- ▶ Fluides : 24 %
- ▶ Aménagements : 25 %

Les principales règles et méthodes utilisées sont les suivantes :

1.1 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles afférentes à des licences de logiciels informatiques sont amorties sur une durée

de un an à quatre ans.

Une redevance de bail emphytéotique est amortie sur 30 ans.

1.2 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat augmenté des frais d'acquisition des immobilisations), à leur coût de production ou à leur valeur d'apport pour les immobilisations apportées par la SA SIHB lors de la fusion renonciation opérée en 1994 avec effet rétroactif au 01/11/1993.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue des biens concernés.

CONSTRUCTIONS :	Linéaire	20 à 50 ans
INSTALLATIONS, MATÉRIEL :	Linéaire	3 à 8 ans
INSTALLATIONS, AGENCEMENTS :	Linéaire	5 à 10 ans
MATÉRIEL MANIFESTATION :	Linéaire	3 ans
MATÉRIEL DE TRANSPORT :	Linéaire	5 ans
MATÉRIEL DE BUREAU ET INFORMATIQUE :	Linéaire	2 à 5 ans

1.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors frais accessoires ou à leur valeur d'apport.

Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

La valeur d'inventaire des titres de participation est déterminée par rapport à leur valeur d'utilité ou leur valeur vénale.

Cette valeur peut être appréciée notamment au travers :

- ▶ du calcul de l'actif net comptable du dernier exercice clos de la filiale, corrigé des plus-values latentes éventuelles (fonds de commerce, immeubles, fiscalité différée...);
- ▶ d'éléments prévisionnels tels que les perspectives de rentabilité ;
- ▶ des cours boursiers.

Les titres apportés par la SA SIHB sont évalués à leur valeur d'apport lors de la fusion renonciation.

Les titres apportés, lors de la transmission universelle du patrimoine de la SA Groupe de Divonne, ont été repris à leurs valeurs comptables.

1.4 Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire basée sur la probabilité de leur recouvrement est inférieure à la valeur comptable.

1.5 Créances et dettes en monnaies étrangères

En cours d'exercice, les créances en devises sont converties au cours de change au jour de la transaction. À la fin de l'exercice, ces créances sont converties au cours de clôture, les différences avec les montants en Euros précédemment comptabilisés sont constatées en « écarts de conversion actif ou passif ». Les pertes de change font l'objet d'une provision pour risque.

1.6 Trésorerie

La valeur d'inventaire des valeurs mobilières de placements est déterminée au coût d'acquisition.

Lorsque celle-ci est supérieure à la valeur de négociation, à la date de clôture de l'exercice, une provision est constituée du montant de la différence.

1.7 Charges à répartir

Les charges à répartir sont constituées par des frais relatifs à la renégociation de la dette opérée en septembre 2005.

Ces frais sont étalés sur la durée de l'emprunt soit 7 ans.

1.8 Dividendes

Lorsqu'ils sont perçus de sociétés étrangères, les dividendes des filiales et participations sont enregistrés nets de retenue à la source.

1.9 Provisions pour risques et charges

Les litiges fiscaux sont provisionnés à hauteur des risques estimés sur la base des éléments disponibles à la clôture de l'exercice.

1.10 Distinction entre résultat courant et résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels du compte de résultat incluent les éléments exceptionnels provenant des activités ordinaires et les éléments extraordinaires. Les éléments exceptionnels provenant de l'activité ordinaire sont ceux dont la réalisation n'est pas liée à l'exploitation courante de l'entreprise, soit parce qu'ils sont anormaux dans leur montant ou leur incidence, soit parce qu'ils surviennent rarement.

2 – COMPLÉMENT D'INFORMATION RELATIF AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT (EN K€)

2.1 Note sur les immobilisations incorporelles et corporelles

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	VALEUR BRUTE DES IMMOBILISATIONS DÉBUT D'EXERCICE	AUGMENTATIONS	
		RÉÉVALUATION EN COURS D'EXERCICE	ACQUISITION, CRÉATION, VIRT POSTE À POSTE
Frais établissement, recherche et développement			
Autres immobilisations incorporelles	3 351		72 243
Terrains	145		
Constructions sur sol propre	3 182		
Constructions sur sol d'autrui	2 239		
Installations générales agencements constructions	2 364		
Installations techniques matériel outillage indust.	66		157
Autres installations agencements aménagements	306		6
Matériel de transport	256		42
Matériel de bureau, informatique, mobilier	169		49
Immobilisations corporelles en cours	0		736
Avances et acomptes	20		0
Total immobilisations corporelles	8 747		991

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	DIMINUTIONS		VALEUR BRUTE IMMOBILISATION FIN EXERCICE	RÉÉVALUATION LÉGALE VALEUR ORIGINALE FIN EXERCICE
	PAR VIREMENT DE POSTE/ POSTE	PAR CESSION OU MISE H.S		
Frais établissements, recherche et développement	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	225	-	75 368	-
Terrains	-	-	145	-
Constructions sur sol propre	-	-	3 182	-
Constructions sur sol d'autrui	-	-	2 239	-
Installations générales agencements constructions	-	-	2 364	-
Installations techniques matériel outillage industriel	-	-	223	-
Autres installations agencements aménagements	-	-	313	-
Matériel de transport	-	-	298	-
Matériel de bureau, informatique, mobilier	-	-	218	-
Immobilisations corporelles en cours	-	-	736	-
Avances et acomptes	20	-	0	-
Total immobilisations corporelles	20	0	9 718	-

L'augmentation du poste « Immobilisations corporelles » provient, pour 71,1 M€, de la Transmission universelle du patrimoine de la SA Groupe de Divonne réalisée sur l'exercice. Il correspond au mail technique qui ressort des opérations de fusion lorsque la SA Groupe de Divonne a absorbé la Société Financière du Domaine de Divonne (SFDD) sur l'exercice 2003/2004.

La société a procédé à la ventilation de ses constructions en trois composants distincts, comme indiqué précédemment, en application du règlement CRC 2002.10.

2.2 État des amortissements

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	SITUATIONS ET MOUVEMENTS DE L'EXERCICE			
	DÉBUT EXERCICE	DOTATION EXERCICE	DIMINUTION EXERCICE	FIN EXERCICE
Frais établissements, recherche				-
Autres immobilisations incorporelles	1 375	273		1 648
Terrains				
Constructions sur sol propre	1 223	123		1 346
Constructions sur sol d'autrui	932	112		1 044
Installations agencements des constructions	1 183	121		1 303
Installations techniques matériel outillage industriel	11	53		65
Autres installations agencements aménagements	127	28		154
Matériel de transport	138	46		184
Matériel de bureau, informatique, mobilier	151	16		167
Emballages récupérables et divers	-	-		-
Immobilisations corporelles en cours	-	-		-
Avances et acomptes	-	-		-
TOTAL	3 765	498	0	4 263
TOTAL GÉNÉRAL	5 140	771	0	5 910

Les dotations aux amortissements des actifs incorporels et corporels s'élèvent à 771 K€.

La dotation pour charges à répartir, s'élève quant à elle, à 749 K€.

La somme de ces deux dotations est égale à 1 520 K€ (cf. ligne « Dotations aux amortissements et provision sur immobilisations » du compte de résultat).

2.3 Notes sur les participations

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	VALEUR BRUTE DÉBUT D'EXERCICE	ACQUISITION, VIR. POSTE/POSTE
Participations évaluées par équivalence	-	-
Autres participations	615 520	42 490
Autres titres immobilisés	-	-
Prêts et autres immobilisations financières	180	63
TOTAL	615 700	42 552

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	DIMINUTIONS PAR VIREMENT DE POSTE/POSTE	DIMINUTIONS PAR CESSION ET MISE H.S	VALEUR BRUTE IMMOBILISATION FIN EXERCICE	RÉÉVALUATION LÉG. VALEUR ORIGINALE FIN EXERCICE
Participations évaluées par équivalence	-	-	-	-
Autres participations	84 054	3	573 953	-
Autres titres immobilisés	-	-	0	-
Prêts et autres immobilisations financières	-	20	223	-
TOTAL	84 054	23	574 175	-

Les principaux mouvements de l'exercice sont les suivants :

► Suite à la TUP, placée sous le régime de faveur, entraînant la dissolution sans liquidation de la SA Groupe de Divonne, les titres détenus par cette dernière ont été repris à leurs valeurs nettes comptables expliquant ainsi l'augmentation de 40,3 M€. Il s'agit des titres des casinos de Divonne-les-Bains, Annemasse, Hauteville-Lompnes, Crans Montana en Suisse, de la SA Somarg et de la SCI de l'Arve.

Cette opération conduit cependant à l'élimination des titres de la SA Groupe de Divonne expliquant ainsi la diminution du poste de 84 M€.

La TUP, opérée sur la SARL Thermes de Vittel, placée sous le régime de faveur, conduit quant à elle à l'élimination purement et simplement des titres expliquant ainsi la diminution du poste de 50 K€ ;

► Acquisition complémentaire de titres de participation dans la SAS Hôtel International de Lyon et la société CHM.

2.4 État des provisions

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION DOTATIONS	DIMINUTION REPRISE UTILISABLE	FIN EXERCICE
Provisions	-	-	-	-
Pour litiges	-	79	-	79
Pour pertes change	267	147	289	125
Pour impôts	5 341	-	4 934	407
Autres provisions pour risques et charges	-	-	-	-
TOTAL	5 608	226	5 223	611
Sur immobilisations corporelles	-	-	-	-
Titres de participation	1 630	16 664	50	18 244
Sur immobilisations financières	-	-	-	-
Sur comptes clients	88	-	-	88
Autres provisions pour dépréciation	39 510	11 648	2 767	48 391
TOTAL	41 228	28 312	2 817	66 724
TOTAL GÉNÉRAL	46 836	28 538	8 040	67 334
Dont :				
Dotations et reprises d'exploitation		92		
Dotations et reprises financières		28 324	3 106	
Dotations et reprises exceptionnelles		-	4 934	
Mouvements par poste de bilan suite à la TUP		122		
Dépréciation titres mis équivalence		-	-	

La provision pour litiges de 79 K€, en flux d'augmentation, provient de la TUP de la SARL Thermes de Vittel. Il s'agit d'un litige opposant cette dernière avec la CPAM des Vosges. Elle n'a cependant aucun impact dans le compte de résultat puisqu'elle a été reprise par poste bilan.

La dotation aux provisions pour pertes de change de 14 K€ inclut une augmentation de 22 K€ par poste bilan suite à TUP.

La provision pour impôt de 407 K€, en fin d'exercice, concerne des redressements fiscaux portant sur les années 1981 à 1984.

La provision liée à une vérification de comptabilité portant sur les années 2002 à 2004 a été reprise intégralement pour 4 934 K€, le litige ayant été réglé sur l'exercice.

Les provisions sur titres de participation concernent des filiales dont la situation nette s'est dégradée sur l'exercice. Elles augmentent de 16 664 K€ dont 21 K€ dotés par poste bilan suite à la TUP.

La reprise sur titres de participation de 50 K€ est liée intégralement à l'élimination des titres de la SARL Thermes de Vittel suite à la TUP.

Le poste « Autres provisions pour dépréciation » concerne :

- ▶ certaines créances en compte courant vis-à-vis de nos filiales sont provisionnées compte tenu de leur situation nette. Ces provisions s'élèvent, en fin d'exercice, à 40 629 K€ ;
- ▶ le solde des autres provisions, en fin d'exercice, concerne des créances sur des tiers, notamment pour 6 860 K€ vis à vis d'un tiers n'ayant pas livré des biens acquis contractuellement et contre lequel une procédure est en cours ainsi qu'une créance Jatek provisionnée intégralement pour 784 K€. Ces provisions ont été constituées aux cours des exercices antérieurs ;
- ▶ les actions auto-contrôlées ont été provisionnées pour 90 K€.

2.5 État des échéances des créances

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT BRUT	1 AN AU PLUS	PLUS 1 AN
Prêts	68	48	20
Autres immobilisations financières	155	155	-
Autres créances clients	143	143	-
Personnels comptes rattachés	0	0	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	20	20	-
Impôts sur bénéfices	7 997	7 997	-
TVA	1 120	1 120	-
Autres impôts	-	-	-
Créances diverses	-	-	-
Groupe et associés	302 293	302 293	-
Débiteurs divers	22 910	17 944	4 966
Charges constatées d'avance	1 580	1 580	-
TOTAL GÉNÉRAL	336 286	331 300	4 986
Prêts accordés en cours d'exercice	49	-	-
Et remboursements obtenus en cours d'exercice	20	-	-

2.6 État des échéances des dettes

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT BRUT	1 AN AU PLUS	PLUS 1 AN	PLUS DE 5 ANS
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	308 104	308 104		-
Emprunts et dettes financières divers	101 038	1 038	100 000	-
Fournisseurs et comptes rattachés	3 918	3 918	-	-
Personnel et comptes rattachés	244	244	-	-
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	297	297	-	-
État et autres collectivités publiques :				
- Impôts sur bénéfices	-	-	-	-
- TVA	1 070	1 070	-	-
- Autres impôts	204	204	-	-
- Divers	-	-	-	-
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	223	223	-	-
Groupe et associés	114 233	114 233	-	-
Autres dettes	1 224	1 224	-	-
Produits constatés d'avance	21	21	-	-
TOTAL GÉNÉRAL	530 575	430 575	100 000	0
Emprunts souscrits en cours d'exercice	-	-	-	-
Emprunts remboursés en cours d'exercice	50 277	-	-	-

La présentation du solde du crédit syndiqué figurant au poste « Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit » en échéance à moins d'un an est justifié dans la note 2.20 « Autres informations ».

2.7 Éléments relevant de plusieurs postes du bilan

MONTANT CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES (LIEN DE PARTICIPATION) EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Actif immobilisé	
Participations	555 515
Actif circulant	
Créances clients, comptes rattachés	54
Autres créances	269 190
Dettes	
Emprunts, dettes financières divers	100 022
Fournisseurs	900
Autres dettes	108 981

L'information relative aux charges et produits financiers est mentionnée aux renvois 5 et 6 du compte de résultat.

2.8 Produits à recevoir

MONTANT DES PRODUITS À RECEVOIR INCLUS DANS LES POSTES SUIVANTS DU BILAN EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Intérêts courus	-
<i>Autres immobilisations financières</i>	0
<i>Clients et comptes rattachés</i>	0
<i>État, produit à recevoir</i>	0
Fournisseurs avoirs à recevoir	0
Produits à recevoir – Organismes sociaux	20
Produits à recevoir – Redevance siège	7 623
Produits à recevoir – Autres	190
<i>Autres créances</i>	7 832
<i>Total</i>	7 832

2.9 Montant des charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Emprunts et dettes financières	0
Dettes fournisseurs comptes rattachés	859
Personnel - Congés payés et charges sociales	326
Dettes fiscales et sociales	230
Autres dettes	1213
Intérêts courus sur découvert	18
Total	2 645

2.10 Charges constatées d'avance

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Charges d'exploitation constatées d'avance	1 580
Charges financières constatées d'avance	0
Total charges constatées d'avance	1 580

2.11 Produits constatés d'avance

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Produits constatés d'avance	21
Total Produits constatés d'avance	21

2.12 Tableau de variation des capitaux propres

POSTES DE CAPITAUX	SOLDE 31/10/2007	AFFECTATION RÉSULTATS 2007	SOLDE APRÈS AFFECTATION	VARIATION EXERCICE	SOLDE 31/10/2008
Capital social	86 195		86 195		86 195
Prime émission, fusion	7 881		7 881		7 881
Prime d'apport	46 404		46 404		46 404
Écart de réévaluation	0		0		0
Réserve légale	8 619		8 619		8 619
Réserves réglementées	0		0		0
Autres réserves	14 423		14 423		14 423
Report à nouveau	186 141	23 958	210 099		210 099
Résultat exercice	23 958	-23 958	0	22 085	22 085
Total situation nette	373 621	0	373 621	22 085	395 706

2.13 Composition du capital social

CATÉGORIES DE TITRES	À LA CLÔTURE	NOMBRE DE TITRES CRÉÉS PENDANT L'EXERCICE	VALEUR NOMINALE	TOTAL
Actions ordinaires	43 097 418		2 €	86 194 836 €

19 166 actions sont détenues par la société depuis l'assemblée générale extraordinaire du 10 novembre 2003. Ces actions propres figurent en valeur mobilière de placement.

Le cours de bourse de l'action Groupe Partouche au 31 octobre 2008 s'élève à 4,10 €.

2.14 Ventilation du chiffre d'affaires net

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT FRANCE	MONTANT EXPORT	MONTANT TOTAL
Ventes de marchandises	31		31
Redevances Groupe	11 849	1 880	13 729
Locations	735		735
Divers	317		317
Total	12 932	1 880	14 812

2.15 Transferts de charges

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Diverses charges d'exploitation transférées	588
Total transfert de charges d'exploitation	588

2.16 Produits financiers de participations

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Distribution de dividendes des filiales	50 334
Total	50 334

2.17 Détail des produits et charges exceptionnels

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	CHARGES EXCEPTIONNELLES	PRODUITS EXCEPTIONNELS
Pénalités et amendes	1	0
Cession de titres de participations	242	562
Indemnités affaires et jugement divers	40	447
IS suite contrôle fiscal et reprise correspondante	4 930	4 934
Intérêts moratoires	0	136
Divers charges et produits exceptionnels sur exercice	12	147
Divers charges et produits exceptionnels sur exercices antérieurs	1	118
Dotation et reprise sur risque et charges exceptionnels	0	0
TOTAL	5 225	6 345

2.18 Répartition de l'impôt sur les bénéfices

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	RÉSULTAT AVANT IMPÔT	IMPÔT DÛ	RÉSULTAT NET APRÈS IMPÔT
Résultat courant	6 107	-14 473	20 579
Résultat exceptionnel	1 120	-386	1 506
Résultat comptable	7 227	-14 858	22 085

Il est à préciser que Groupe Partouche SA est tête de groupe d'une intégration fiscale comprenant dans son périmètre soixante-quatre filiales.

2.19 Engagements financiers

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	
Engagements donnés	Montant
Avals et cautions (*)	11 146
Dettes bancaires assorties de garantie	299 150
Indemnités départ en retraite	73
Contrat de location simple	2 328
Garantie de passif	0
Autres engagements donnés	1 990
TOTAL	314 687
(*) Dont concernant les filiales	7 791
Engagements reçus	Montant
Engagements de retour à meilleure fortune (*)	29 878
Contrat de location simple	4 778
Garantie de passif	17 731
Autres engagements reçus	0
TOTAL	52 387
(*) Dont concernant les filiales	27 294

2.20 Autres informations

Dans le poste « Emprunts bancaires », un crédit syndiqué constitue la dette de Groupe Partouche SA et présente les principales caractéristiques suivantes :

- ▶ **Montant du crédit à l'origine** : 431 000 000 Euros ;
- ▶ **Capital restant dû à la clôture** : 298 083 000 Euros ;
- ▶ **Durée restante** : 4 ans ;
- ▶ **Taux** : variable articulé sur l'Euribor 3 mois, avec articulation de la marge de la banque sur le ratio :

Endettement financier net consolidé / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées.

À compter du 31/10/2008, la marge applicable est de 2,25 %.

▶ Garanties :

Le crédit syndiqué est assorti d'engagements et de contraintes de respect de ratios (ci-après « covenants ») dont le non-respect entraîne l'exigibilité anticipée du prêt. Il s'agit :

- d'une part, du respect des ratios suivants établis en anciennes normes comptables :

- ▶ Le ratio Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées / Frais financiers devait être supérieur ou égal à 5 au 31/10/2008 et devra être supérieur ou égal à 5 au 31/10/2009.

- ▶ Le ratio Flux de trésorerie disponible après impôt et résultat exceptionnel avant service de la dette / Service de la dette devait être supérieur

ou égal à 1 au 31/10/2008 et devra être supérieur ou égal à 1 au 31/10/2009.

► Le ratio Endettement financier net de la trésorerie / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées devait être inférieur à 2,5 au 31/10/2008 et devra être inférieur à 2,5 au 31/10/2009.

- et d'autre part, une limitation des investissements annuels nets des cessions à 37 millions d'Euros jusqu'à l'échéance du crédit en 2012.

La baisse de la profitabilité du Groupe sur l'exercice 2008 n'a pas permis le respect de ces covenants. C'est la raison pour laquelle, et en accord avec le pool bancaire, un avenant au contrat de prêt a modifié les covenants applicables à l'exercice clos le 31 octobre 2008 pour les remplacer de la façon suivante :

► Le ratio Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées / Frais financiers doit être supérieur ou égal à 2,75.

► Le ratio Flux de trésorerie disponible après impôt et résultat exceptionnel avant service de la dette / service de la dette n'est pas appliqué.

► Le ratio Endettement financier net de la trésorerie / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées doit être inférieur à 4,6.

En conséquence, ces ratios ainsi modifiés et variables exclusivement pour l'arrêté comptable du 31/10/2008 sont respectés.

Les investissements annuels nets des cessions pour l'exercice 2008 atteignent 39,7 M€, en dépassement de la limite autorisée de 37 M€.

Par ailleurs, l'avenant au contrat de prêt introduit également un nouveau plafonnement des investissements bruts pour l'exercice 2009 et le limite à 20 millions d'Euros tant qu'un flux de cession d'un montant minimum de 80 millions d'Euros n'aura pas été constaté.

Cet avenant a également autorisé un endettement supplémentaire sous forme de découvert de 10 millions d'Euros, passant ainsi à 15 millions d'Euros contre 5 millions d'Euros précédemment.

La baisse de la profitabilité du Groupe en 2008 et celle attendue sur 2009, ne permet plus dans l'avenir de respecter les covenants initialement attachés au contrat de crédit syndiqué et toujours applicables jusqu'en novembre 2012, terme du crédit.

La restructuration de la dette actuellement à l'étude s'impose au groupe. Cette restructuration est rendue plus complexe par la crise financière actuelle.

Compte tenu de ces éléments et de l'appréciation du risque de liquidité (cf. § 4.1.1.), le solde du crédit syndiqué est présenté avec une échéance à moins d'un an dans la note 2.6 « État des échéances et des dettes ».

Le poste « Autres emprunts et dettes » comprend une avance de Financière Partouche de 100 M€ envers Groupe Partouche SA selon la convention d'avance d'actionnaire signée le 29 août 2003 et l'avenant du 30 septembre 2005.

2.21 Effectif moyen

AU 31 OCTOBRE 2008	PERSONNEL SALARIÉ
Cadres	22
Employés	23
TOTAL	45

2.22 Rémunérations allouées aux organes de direction et de surveillance

Ces rémunérations s'élèvent à 1 514 609 Euros et se décomposent comme suit :

- rémunérations allouées aux membres du conseil de surveillance : 216 000 €
- rémunérations allouées aux membres du directoire : 1 298 609 €

Il a été alloué aux membres du conseil de surveillance des jetons de présences pour un montant de 66 000 Euros.

2.23 Engagements de retraite

Aucune provision pour retraite n'a été comptabilisée du fait de son montant peu significatif.

2.24 Informations diverses

À la clôture de l'exercice, le crédit syndiqué étant à taux variable, en conséquence une couverture partielle contre le risque induit par les emprunts à taux variable est en place.

La couverture totale du crédit syndiqué, soit un swap annuable souscrit pour se protéger à la hausse avec un taux de 3,75 %, s'élève à 100 M€ au 31 octobre 2008 et était active à cette date.

Le taux de ce swap passera de 3,75 % à 4,25 % au 31 juillet 2009.

2.25 Situation fiscale différée

EN MILLIERS D'EUROS AU 31 OCTOBRE 2008	MONTANT
Impôt du sur :	
- Charges déduites d'avance	-1 021
Impôt payé d'avance sur :	
- Charges non déductibles temporairement (à déduire l'exercice suivant)	56
- Produits taxés à déduire ultérieurement	1
Situation fiscale différée nette	-964

3 – LISTE DES FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 31/10/2008

Information en milliers d'Euros

DÉNOMINATION	SIÈGE SOCIAL	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES
FILIALES (PLUS DE 50 %)			
CENTRE FORMATION PROFESSIONNEL CASINOS	FORGES-LES-EAUX	8	(20)
Cie EUROPÉENNE DE CASINOS	PARIS	24 813	221 154
HOLDING GARDEN PINÈDE	JUAN-LES-PINS	15 418	13 934
HÔTEL COSMOS	CONTREXÉVILLE	50	(2 150)
SOC EXPLOIT ^o CASINO ET HÔTELS CONTREXÉVILLE	CONTREXÉVILLE	75	(103)
THERMES DE CONTREXÉVILLE	CONTREXÉVILLE	50	(2 391)
VILLA DU HAVRE	LE HAVRE	40	(2 778)
SOCIÉTÉ DU CASINO DE ST-AMAND-LES-EAUX	ST-AMAND-LES-EAUX	17 786	24 916
SOCIÉTÉ DU GRAND CASINO DE CABOURG	CABOURG	300	(1 082)
GRAND CASINO DE LA TRINITÉ-SUR-MER	LA TRINITÉ-SUR-MER	75	(1 148)
GRAND CASINO DE BEAULIEU	BEAULIEU	150	(3 837)
JEAN METZ	BERCK-SUR-MER	80	734
NUMA	BOULOGNE-SUR-MER	80	462
SA DU CASINO ET DES BAINS DE MER	DIEPPE	396	164
SOCIÉTÉ FONCIÈRE DE VITTEL ET CONTREXÉVILLE	CONTREXÉVILLE	50	2 132
GRAND CASINO DU HAVRE	LE HAVRE	150	(6 847)
SCI LES THERMES	AIX-EN-PROVENCE	150	(3 000)
SCI DE LA RUE ROYALE	PARIS	134	162
SOCIÉTÉ CANNES BALNÉAIRES	CANNES	2 551	(26 812)
GROUPE PARTOUCHE INTERNATIONAL	BRUXELLES	144	(24 320)
SATHEL	LA TOUR SALVAGNY	323	35 889
CASINO DES 4 SAISONS	LE TOUQUET	392	1 841
SA LYDIA INVEST	LE BARCARÈS	40	(7 875)

% DÉTENU	DIVIDENDES ENCAISSÉS	VALEUR DES TITRES BRUTE	NETTE	PRÊTS, AVANCES EN VALEUR BRUTE	CAUTIONS	CHIFFRE D'AFFAIRES	RÉSULTAT
100,00 %	0	8	8	59	-	178	2
100,00 %	0	316 504	316 504	0	-	0	22 460
100,00 %	0	336	336	3 504	-	0	146
100,00 %	0	50	0	2 338	-	1 738	(559)
100,00 %	225	6 833	6 833	592	-	3 150	(188)
100,00 %	0	50	0	2 378	-	1 032	(355)
100,00 %	0	40	0	2 924	-	20	(359)
100,00 %	8 021	18 371	18 371	12 416	-	26 903	4 616
100,00 %	0	564	564	3 665	-	5 024	(613)
100,00 %	0	76	76	5 153	-	947	(933)
100,00 %	0	152	0	4 824	-	3 260	(1 914)
100,00 %	780	3 025	3 025	0	-	3 973	631
100,00 %	950	3 458	3 458	617	-	4 248	324
100,00 %	271	4 611	4 611	0	-	5 750	(278)
100,00 %	0	50	50	0	-	362	2 469
100,00 %	0	150	150	29 329	-	12 996	(3 747)
99,99 %	0	0	0	7 538	-	1 141	346
99,99 %	0	534	534	0	-	70	32
99,99 %	0	48 424	37 771	54 357	-	867	(8 603)
99,90 %	0	153	0	46 889	-	0	(3 682)
99,86 %	22 145	93 525	93 525	0	-	31 666	16 998
99,53 %	853	5 593	5 593	0	-	4 344	774
97,60 %	0	444	0	8 281	-	2 747	(3 112)

DÉNOMINATION	SIÈGE SOCIAL	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES
SCI LYDIA INVESTISSEMENT	LE BARCARÈS	2	(400)
HÔTEL INTERNATIONAL DE LYON	LYON	300	4 405
LE TOUQUET'S	CALAIS	92	741
CASINOS DE VICHY	VICHY	240	(2 175)
ÉLYSÉE PALACE EXPANSION	VICHY	40	(570)
ÉLYSÉE PALACE HÔTEL	VICHY	40	(628)
SOC CHEMINS FER ET HÔTELS MONTAGNE PYRÉNÉES	VICHY	701	1 069
CASINO DE TREMBLADE	LA TREMBLADE	38	(483)
FORGES THERMAL	FORGES-LES-EAUX	15 600	40 441
TTH DIVONNE	DIVONNE-LES-BAINS	2 442	4 364
CASINO D'ANNEMASSE – SGCA	ANNEMASSE	200	1 589
CASINO DE CRANS MONTANA	CRANS MONTANA (SUISSE)	3 405	8 377
CASINO D'HAUTEVILLE-LOMPNES – SCHL	HAUTEVILLE-LOMPNES	60	(5 285)
SOMARG	PARIS	45	28
CAFÉ CARMEN	PARIS	30	(1 642)
PARTOUCHE INTERACTIVE	PARIS	37	(8 210)
PARTOUCHE IMMOBILIER	PARIS	37	(547)
PARTOUCHE SPECTACLES	PARIS	37	(209)
PARTICIPATIONS (10 À 50 %)			
SOCIÉTÉ DU CASINO MUNICIPAL D'AIX THERMAL	AIX-EN-PROVENCE	2 160	21 061
SOCIETAT DE L'OCI DELS PYRENEUS	ESCALDES ENGORDANY	38	NC
BASTIDE II RICH TAVERN	MONTPELLIER	46	NC
PALAVAS INVESTISSEMENT	PALAVAS-LES-FLOTS	8	(760)
AUTRES TITRES			
CASINO DE PALAVAS	PALAVAS-LES-FLOTS	330	822
CASINO MUNICIPAL DE ROYAT	ROYAT	240	1 860

% DÉTENU	DIVIDENDES ENCAISSÉS	VALEUR DES TITRES BRUTE	NETTE	PRÊTS, AVANCES EN VALEUR BRUTE	CAUTIONS	CHIFFRE D'AFFAIRES	RÉSULTAT
97,00 %	0	2 023	0	1 069	-	180	(14)
97,00 %	4 922	4 007	4 007	10 362	-	14 409	4 051
90,05 %	720	4 668	4 668	0	-	4 817	538
79,93 %	0	371	0	13 818	-	4 073	(900)
79,80 %	0	1 309	1 309	4 065	-	0	(67)
79,80 %	0	1 240	0	547	-	0	(84)
76,63 %	0	602	602	0	-	52	60
69,76 %	0	53	53	1 232	-	1 832	(327)
58,75 %	2 256	11 205	11 205	0	-	25 695	1 582
98,69 %	723	25 076	25 076	1 671	-	24 027	142
99,88 %	2 996	10 386	10 386	0	-	12 168	1 042
57,00 %	2 191	1 857	1 857	2	-	12 248	4 475
100,00 %	0	3 000	0	8 458	-	2 490	(1 714)
99,90 %	0	50	28	0	-	0	(1)
99,95 %	0	0	0	1 172	-	237	(147)
78,00 %	0	1 527	1 527	32 965	-	48	(5 385)
100,00 %	0	37	37	13 645	-	297	(551)
100,00 %	0	37	37	234	-	19	(210)
38,63 %	3 129	2 780	2 780	0	-	30 444	1 646
33,00 %	-	13	13	44	-	NC	NC
25,00 %	-	46	0	-	-	NC	NC
10,00 %	0	122	122	683	-	186	81
9,09 %	95	183	183	0	-	7 701	414
1,91 %	38	73	73	0	-	7 405	1 508

DÉNOMINATION	SIÈGE SOCIAL	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES
EDEN BEACH CASINO	JUAN-LES-PINS	1 056	14 082
SCI TREMLADE	LA TREMLADE	1	(85)
SEMTEE	ESCALDES ENGORDANY	25 242	NC
CASINO D'AGON COUTAINVILLE	AGON COUTAINVILLE	51	6 241
CASINO D'ARCACHON	ARCACHON	60	1 072
SOCIÉTÉ THERMALE DE PLOMBIÈRES-LES-BAINS	PLOMBIÈRES-LES-BAINS	38	NC
CASINO LE LION BLANC	SAINT-GALMIER	240	1 390
CASINO LES FLOTS BLEUS	LA CIOTAT	200	693
CASINO LE MIAMI	ANDERNOS	758	1 290
CASINO DE LA ROCHE-POSAY	LA ROCHE-POSAY	177	26 243
CASINO DU PALAIS DE LA MÉDITERRANÉE	NICE	40	(17 727)
SCI DE L'ARVE	ANNEMASSE	381	1 371

% DÉTENU	DIVIDENDES ENCAISSÉS	VALEUR DES TITRES BRUTE	NETTE	PRÊTS, AVANCES EN VALEUR BRUTE	CAUTIONS	CHIFFRE D'AFFAIRES	RÉSULTAT
1,44 %	0	155	155	0	-	10 479	821
1,00 %	0	0	0	2 923		250	(102)
0,71 %	14	181	181	0	-	NC	NC
0,05 %	0	2	2	8	-	2 698	606
0,03 %	0	1	1	0	-	4 101	79
0,00 %	-	2	0	0	-	NC	NC
0,16 %	3	0	0	0	-	6 852	1 088
0,02 %	0	0	0	0	-	3 734	457
0,00 %	0	0	0	0	-	3 793	429
0,00 %	0	0	0	13	-	8 948	2 998
0,03 %	0	0	0	0	-	11 619	(6 815)
0,04 %	0	0	0	0	-	900	284

4- ÉTAT DE SUIVI DES PLUS-VALUES EN SURSIS D'IMPOSITION (EN K€)

Entreprise apporteuse :	SIHB Société absorbée par Cie Fermière des Eaux (devenue Groupe Partouche)
Entreprise bénéficiaire des apports :	Groupe Partouche 141 bis, rue de Saussure - 75017 PARIS
Nature de l'opération :	Fusion de sociétés
Date de réalisation de l'opération :	AGE du 29 juillet 1994 rendant la fusion rétroactive au 01/11/1993

SUIVI DES PLUS-VALUES SUR BIENS NON AMORTISSABLES

TERRAINS

DÉSIGNATION	VALEUR FISCALE ET COMPTABLE	VALEUR D'APPORT	PLUS-VALUES EN REPORT D'IMPOSITION
Terrains Bagnoles	5	145	140
Falaise	1	0	-1

PARTICIPATIONS

DÉNOMINATION	NOMBRE DE TITRES	VALEUR FISCALE ET COMPTABLE	VALEUR D'APPORT	PLUS-VALUES EN REPORT D'IMPOSITION
SA CASINO DES 4 SAISONS 26, rue St-Jean 62520 Le Touquet	22 050	1 210	5 488	4 278
SA EDEN BEACH CASINO Bd Edouard Baudouin 06160 Juan-les-Pins	924	305	155	-150
SA FORGES THERMAL Av. des Sources 76440 Forges-les-Eaux	6 210	2 310	9 072	6 762
SA JEAN METZ Av. du Général de Gaulle 62600 Berck-sur-Mer	992	27	3 025	2 998
SA NUMA 37, rue Félix Adam 62200 Boulogne-sur-Mer	4 930	113	3 457	3 344
SA CASINO ET BAINS DE MER DIEPPE Bd. de Verdun 76200 Dieppe	4 600	991	3 825	2 834
SA SATHÉL 200, av. du Casino 69890 Tour de Salvagny	10 008	10 965	29 104	18 139
SA LE TOUQUET'S 59, rue Royale 62100 Calais	1 801	210	4 668	4 458
Sous-Total		16 131	58 794	42 663

CRÉANCES

DÉSIGNATION	VALEUR FISCALE ET COMPTABLE	VALEUR D'APPORT	PLUS-VALUES EN REPORT D'IMPOSITION
JATEK	778	778	0

SUIVI DES PLUS-VALUES SUR BIENS AMORTISSABLES (*)

CONSTRUCTIONS

DÉSIGNATION	VALEUR FISCALE ET COMPTABLE	VALEUR D'APPORT	PLUS-VALUES EN REPORT D'IMPOSITION
Cave Granville	0	1	1
Construction Bagnoles	3	1 303	1 300
Appartement Saint-Placide	19	76	57
Sous-Total	22	1 380	1 358
TOTAL	16 937	61 097	44 160

(*) La réintégration des plus-values sur biens amortissables a été opérée.

4 BIS- ÉTAT DE SUIVI DES PLUS-VALUES EN SURSIS D'IMPOSITION (EN K€)

Entreprise apporteuse :	SA Groupe de Divonne 141 bis, Rue de Saussure – 75017 PARIS
Entreprise bénéficiaire des apports :	Groupe Partouche 141 bis, rue de Saussure – 75017 PARIS
Nature de l'opération :	Transmission universelle de patrimoine
Date de réalisation de l'opération :	02/11/2007

SUIVI DES PLUS-VALUES SUR BIENS NON AMORTISSABLES

BIENS NON AMORTISSABLES	VALEUR FISCALE	VALEUR COMPTABLE	SOULTE REÇUE	SOULTE IMPOSÉE	VALEUR ÉCHANGE OU D'APPORT
Fonds commercial		71 719			71 719
Autres immobilisations incorporelles					
Terrains					
Participations	40 368	40 347			40 347
Autres immobilisations financières - Prêt de titres	15	15			15

SUIVI DES PLUS-VALUES SUR BIENS AMORTISSABLES

BIENS AMORTISSABLES	DURÉE DE LA PÉRIODE POUR LA RÉINTÉGRATION	MONTANT NET DES PV RÉALISÉES	MONTANT ANTÉRIEUREMENT RÉINTÉGRÉ	MONTANT RAPPORTÉ AU RÉSULTAT DE L'EXERCICE	MONTANT RESTANT À RÉINTÉGRER
Brevets					
Autres droits incorporels					
Terrains servant à une exploitation			NÉANT		
Constructions					
Installations Tech., mat. et out. industriel.					
Autres immobilisations corporelles					

5 – RÉSULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES (EXPRIMÉ EN EUROS)

NATURE DES INDICATIONS	EXERCICE CLOS LE 31/10/04 (12 MOIS)	EXERCICE CLOS LE 31/10/05 (12 MOIS)	EXERCICE CLOS LE 31/10/06 (12 MOIS)	EXERCICE CLOS LE 31/10/07 (12 MOIS)	EXERCICE CLOS LE 31/10/08 (12 MOIS) AVANT APPROB. AG
I- CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
Capital social	86 194 836	86 194 836	86 194 836	86 194 836	86 194 836
Nombre des actions ordinaires existantes	43 097 418	43 097 418	43 097 418	43 097 418	43 097 418
Nombre des actions à dividendes prioritaires	-	-	-	-	
(sans droit de vote) existantes	-	-	-	-	
Nombre maximal d'actions futures à créer	-	-	-	-	
Par convention d'obligations	-	-	-	-	
Par exercice de droit de souscription	-	-	-	-	
II- OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE					
Chiffre d'affaires hors taxes	8 591 972	10 681 419	11 442 639	14 841 731	14 811 850
Résultats avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	18 832 413	34 036 752	19 034 378	18 642 656	29 122 471
Impôt sur les bénéfices	-22 325 358	-14 314 350	-15 457 725	-15 367 897	-14 858 226

Participation des salariés due au titre de l'exercice	0	0	0	0	0
Dotations amortissements et provisions	28 439 549	15 575 299	-7 048 558	10 052 695	21 895 836
Résultat net	12 718 223	32 775 803	41 540 660	23 957 858	22 084 860
Résultat distribué	0	0	0	0	0

III- RÉSULTATS PAR ACTION

Résultats après impôt, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions.	0.95	1.12	0.80	0.79	1.02
Résultat après impôt, participation des salariés, et dotations aux amortissements et provisions	0.30	0.76	0.96	0.56	0.51
Dividendes attribués à chaque action	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

IV- PERSONNEL

Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	47	47	48	45	45
Montant de la masse salariale de l'exercice	3 199 275	3 473 872	3 732 642	4 582 816	3 989 574
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice	1 331 673	1 413 263	1 580 688	1 744 407	1 551 827

D

EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT

1. SITUATION FINANCIÈRE ET RÉSULTAT DU GROUPE

Pour la lecture du présent chapitre, il est renvoyé aux états financiers consolidés du Groupe au 31 octobre 2008 figurant au paragraphe B du présent document.

1.1 PRINCIPALES ÉVOLUTIONS DE PÉRIMÈTRE

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, Groupe Partouche a poursuivi la structure et le développement de sa filiale Partouche Interactive en procédant notamment à l'acquisition de la société de paris sportifs Atlas Sport & Games Ltd (renommée Partouche Betting) et en portant à 75,46 % son pourcentage de contrôle dans la société Partouche Images (anciennement Newscreens). Sur l'exercice, Groupe Partouche a cédé 2 % du pôle Interactive au profit de nouveaux partenaires.

Groupe Partouche a procédé en mars 2008 à l'ouverture d'un quatrième casino en Belgique à Dinant.

Rappelons qu'au cours de l'exercice précédent, clos au 31 octobre 2007, Groupe Partouche avait cédé fin mars 2007 le casino de St-Julien qui faisait partie du Groupe de Divonne acquis en 2005. Une transmission universelle de patrimoine a été faite pour le Groupe de Divonne au cours de cet exercice.

1.2 SITUATION ET ÉVOLUTION DE L'ACTIVITÉ DU GROUPE AU COURS DE L'EXERCICE CLOS AU 31 OCTOBRE 2008

ACTIVITÉ DU GROUPE

Le chiffre d'affaires du groupe atteint 481,8 M€, en recul par rapport à l'exercice précédent de 29,2 M€ (-5,72 %). La ventilation des différentes masses conduisant à l'élabo-

ration du chiffre d'affaires est présentée dans le tableau de synthèse suivant :

SYNTHÈSE DE L'ACTIVITÉ EN 2008 en millions d'Euros

		2008	2007	ÉCART	ÉVOLUTION
	France	51,2	45,8	5,4	
	Étranger	25,6	23,4	2,2	
PBJ DE CONTREPARTIE ET DE CERCLE		76,8	69,2	7,6	11,0 %
% DU PBJ RÉEL		9,7 %	8,1 %		
	France	636,7	718,7	-82,0	
	Étranger	74,4	66,9	7,5	
PRODUIT BRUT MAS (RÉEL)		711,1	785,6	-74,5	-9,5 %
% DU PBJ RÉEL		90,3 %	91,9 %		
	France	687,9	764,5		
	Étranger	100,0	90,3		
PRODUIT BRUT DES JEUX (TOTAL)		787,9	854,8	-66,9	-7,8 %
	France	386,8	434,4		
	Étranger	46,5	40,9		
PRÉLÈVEMENTS GROUPE		433,3	475,3	-42,0	-8,8 %
	France	56,2 %	56,8 %		
	Étranger	46,5 %	45,3 %		
TAUX DE PRÉLÈVEMENT		55,0 %	55,6 %		
	France	301,1	330,1		
	Étranger	53,5	49,5		
PRODUIT NET JEUX COMPTABILISÉ		354,7	379,6	-24,9	-6,6 %
% DU CA TOTAL		73,6 %	74,3 %		
	France	121,2	124,0		
	Étranger	5,8	7,4		
CA HORS JEUX		127,0	131,3	-4,3	-3,3 %
% DU CA TOTAL		26,4%	25,7%		
	France	422,3	454,0		
	Étranger	59,3	56,9		
CHIFFRE D'AFFAIRES		481,7	510,9	-29,2	-5,7 %

PBJ

Le Produit Brut des Jeux (PBJ) du Groupe atteint 787,9 M€, en recul de 7,8 % par rapport à l'exercice précédent.

L'évolution soulignée l'année dernière, s'est poursuivie et la part du produit réalisé au sein des jeux traditionnels représente désormais 9,7 % du total, contre 8,1 % en 2007.

ACTIVITÉ DES JEUX EN FRANCE

L'exercice 2008 a vu une activité des jeux contrariée, après deux premiers mois favorables, par l'interdiction de fumer appliquée au 1^{er} janvier 2008 aux casinos français, puis par le contexte économique issu de la crise financière. Ainsi au cours des dix mois suivants, le recul d'activité s'est progressivement amplifié jusqu'à atteindre une baisse de PBJ de -18,8 % en octobre. À la gêne provoquée par l'interdiction de fumer, qui a poussé certains joueurs à rester moins longtemps dans nos établissements et d'autres à jouer à partir de leur domicile sur Internet, s'est ajoutée une réduction du budget alloué aux jeux de casinos, se traduisant par une baisse de la fréquentation et des mises.

Dans le contexte difficile décrit précédemment, l'activité des jeux traditionnels a bien résisté et même progressé de 5,4M€ (+11,8 %) grâce au dynamisme engendré par la mixité des salles et le poker, ce dernier jeu représentant pour l'exercice un PBJ en France d'un peu plus de 16 millions.

Avec 8,8 M€ de produit brut réalisé dans les jeux traditionnels, le Casino d'Aix-en-Provence est le premier contributeur du groupe.

Le secteur des machines à sous connaît une évolution inverse, avec un PBJ de 636,7 M€ en recul de 11,4 %. Cette tendance a touché la quasi-totalité des établissements. Le parc de machines à sous du groupe a progressé de 251 unités, passant de 5 496 à 5 747 unités, suite :

- ▶ aux extensions de parc pour les casinos suivants : +70 au Havre, +60 à Aix-en-Provence, +31 à Boulogne-sur-Mer, +30 à Forges-les-Eaux, +20 à La Roche-Posay et +10 à La Trinité-sur-Mer, Andernos et Plouescat ;
- ▶ aux premières dotations de 20 machines au Casino de La Trinité-sur-Mer et de 50 machines au Casino de La Tremblade ;
- ▶ à la cession du Casino de St-Julien en Genevois avec ses 100 machines.

Compte tenu du recul d'activité dans le secteur des machines à sous, cette extension du parc s'est naturellement traduite par une baisse du PBJ moyen par jour et par machine, qui est passé de 366 € en 2007 à 316 € en 2008.

ACTIVITÉ DES JEUX À L'ÉTRANGER

Le PBJ réalisé à l'étranger atteint 100,0 M€, et représente désormais 12,7 % du PBJ total du groupe. Il progresse de 9,7 M€ (10,8 %). Cette évolution se dégage tant aux jeux traditionnels qu'aux machines à sous et est alimentée pour 2,7M€ par la contribution d'un nouvel établissement ouvert en février 2008 le casino belge de Dinant, et à hauteur de 5,0 M€ par le casino suisse de Meyrin.

PRÉLÈVEMENTS

Le montant total des prélèvements pour le groupe se contracte à 433,3 M€ contre 475,3 M€ en 2007. Ce chiffre total équivaut à une ponction égale à 55,0 % du PBJ, contre 55,6 % en 2007. Le taux moyen de prélèvement pratiqué à l'étranger est de 46,5 %.

Après prélèvements, le produit net des jeux total est de 354,7 M€ en recul de 6,6 %.

AUTRES ACTIVITÉS

Le chiffre d'affaires des activités autres que les jeux n'a été impacté par l'environnement économique qu'en fin d'exercice. Il représente 127,0 M€ contre 131,2 M€ en 2007, et le recul de 4,2 M€ s'explique principalement, à hauteur de 2,4 M€, par la vente des Thermes de Vittel en mars 2008.

Le chiffre d'affaires total consolidé s'élève au 31 octobre 2008 à 481,7 M€, en recul de 5,7 % par rapport aux 510,9 M€ de l'exercice précédent.

RÉSULTATS CONSOLIDÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Le résultat opérationnel courant du groupe atteint 30,1 M€ contre 75,8 M€ en 2007, en recul de 45,7 M€ (-60,21 %).

L'importance de cette baisse s'explique par le double effet d'un brutal recul du chiffre d'affaires principalement positionné au second semestre de l'exercice, et dans une moindre mesure par la croissance de 3,5 % des charges opérationnelles courantes, traduisant bien la structure très peu variable de ces charges.

L'analyse du résultat opérationnel courant par secteur d'activité permet de mieux comprendre l'exercice 2008.

	CASINOS		HÔTELS		P. INTERACTIVE		AUTRES		TOTAL	
EN MILLIERS D'EUROS	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2 007	2008	2007
Chiffre d'affaires	430 915	455 283	39 840	40 261	2 982	3 494	7 941	11 860	481 678	510 898
Achats et charges externes	-114 017	-109 005	-13 929	-13 662	-12 115	-6 547	-14 263	-16 877	-154 324	-146 091
Impôts et taxes	-25 411	-23 413	-2 128	-2 093	-457	-211	-1 375	-1 540	-29 371	-27 258
Charges de personnel	-180 221	-175 832	-16 424	-15 957	-5 861	-3 692	-8 737	-11 440	-211 243	-206 921
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	-37 394	-35 444	-4 452	-4 370	-534	-142	-4 629	-4 444	-47 009	-44 400
Autres produits et charges opérationnels courants	-33 223	-32 266	-2 347	-2 414	6 135	4 595	19 869	19 683	-9 566	-10 403
Résultat opérationnel courant	40 649	79 324	559	1 764	-9 851	-2 504	-1 192	-2 759	30 165	75 825

L'évolution au sein du secteur des casinos français est l'explication première, avec une perte de 24,4 M€ de chiffre d'affaires et un accroissement des charges de 14,3 M€ lié en partie à l'exploitation généralisée du Texas Hold'em Poker, qui s'est traduite par l'embauche de plus de 200 salariés.

Les casinos étrangers, qui n'ont pas eu à appliquer l'interdiction de fumer en leur sein, ont tiré leur épingle du jeu, mais enregistrent néanmoins une baisse globale de rentabilité opérationnelle (-3,8 M€), principalement expliquée par des charges d'impôts et taxes supportées par Meyrin et San Roque pour 1,9 M€ et le démarrage d'un nouvel établissement belge à Dinant.

Le pôle Partouche Interactive a accéléré sa structuration qui peut désormais être considérée comme achevée. Cette plateforme, considérée comme stratégique pour autoriser un futur relais de croissance, pèse de manière accrue dans les comptes, avec une perte opérationnelle courante de -9,9 M€ contre -2,5 M€ en 2007. Il faut notamment voir à travers l'évolution du résultat l'arrivée d'une nouvelle filiale, Partouche Betting, dédiée aux paris sportifs, le démarrage d'une activité à partir de Gibraltar et le développement de la production d'émissions de jeux.

Les hôtels ont dans une moindre mesure également souffert de la crise économique apparue en cours d'exercice, la dégradation de la rentabilité concernant principalement le Hilton de Lyon.

Le résultat opérationnel non courant connaît une évolution favorable, passant d'une charge nette de -10,7 M€ en 2007 à un produit net de 4,0 M€ en 2008. Il est essentiellement influencé par l'impact des cessions de l'exercice (Thermes de Vittel pour 3,1 M€ et doit au bail du casino de Cassis pour 5,8 M€) et la dépréciation des écarts d'acquisition pour -3,9 M€.

Le résultat opérationnel somme des résultats courant et non courant évoqués, atteint 34,4 M€ contre 65,1 M€ en 2007.

Le résultat financier de l'exercice représente une charge nette de 23,0 M€ contre 21,3 M€ en 2007 ; il est notamment impacté par une écriture de valorisation d'une couverture de taux à la clôture pénalisante, représentant une charge de 3,2 M€.

Face au résultat courant, soit un bénéfice de 11,1 M€, la charge d'imposition demeure significative, atteignant 13,8 M€, dont 2,9 M€ d'imposition différée, en raison de la présence de pôles déficitaires n'appartenant pas au périmètre d'intégration fiscale.

Le résultat net total du groupe est une perte de 4,5 M€ contre un bénéfice de 23,8 M€ en 2007. La part du groupe est une perte de 8,5 M€ et celle des minoritaires un bénéfice de 4,0 M€.

Au passif du bilan, les capitaux propres du groupe sous l'effet du résultat de l'exercice, sont en léger recul à 326,6 M€ contre 333,8 M€ en 2007.

La dégradation de la rentabilité enregistrée en 2008 a également conduit à classer l'intégralité du crédit syndiqué en dette courante.

À l'actif, les actifs courants représentent une part accrue du total de l'actif en raison du volume d'investissements réalisés et de l'importante baisse de trésorerie connue. Face à des flux de trésorerie générés par l'activité en baisse, la trésorerie a en effet été ponctionnée pour assurer le flux d'investissements et le paiement de la dette.

ACTIVITÉ DES FILIALES

EN EUROS	CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUIT NET DES JEUX	HÉBERGEMENT	RESTAURATION	AUTRES ACTIVITÉS
CASINO - CHARBONNIÈRE (LYON VERT)	31 133 632	25 873 825	-	3 088 339	2 171 468
CASINO - AIX-EN-PROVENCE	30 793 833	24 960 703	-	3 485 128	2 348 002
CASINO - SAINT-AMAND	26 750 085	20 025 337	1 162 179	3 461 234	2 101 335
CASINO - FORGES	25 496 965	18 085 320	2 111 665	3 361 695	1 938 285
CASINO - MEYRIN	24 932 920	23 521 479	-	148 615	1 262 825
CASINO - DIVONNE	23 975 495	13 644 904	3 537 414	2 742 826	4 050 351
CASINO - LYON (PHARAON)	16 337 330	15 298 667	-	693 023	345 640
CASINO - LE HAVRE	12 948 219	9 377 601	926 917	1 389 748	1 253 953
CASINO - CANNES PALM BEACH	12 324 005	7 481 195	-	1 307 665	3 535 145
CASINO - ANNEMASSE	12 158 812	11 224 580	-	711 267	222 965
CASINO - PORNICHET	11 683 525	10 135 334	-	1 498 895	49 296
CASINO - CRANS MONTANA	11 343 221	10 814 549	-	130 596	398 076
CASINO - LA GRANDE MOTTE	10 822 668	9 421 860	-	1 101 420	299 388
CASINO - HYÈRES	10 710 422	9 812 696	139 122	459 710	298 894
CASINO - BANDOL	9 597 610	9 080 956	-	390 812	125 842
CASINO - JUAN-LES-PINS	9 046 858	7 566 559	-	959 401	520 898
CASINO - LA ROCHE-POSAY	8 943 669	8 055 868	77 140	567 979	242 682
CASINO - PALAVAS	7 680 123	7 008 601	-	557 920	113 602
CASINO - PORNIC	7 642 293	6 345 172	-	1 181 204	115 917
CASINO - ROYAT	7 391 735	6 596 770	-	403 955	391 010
CASINO - SAINT-GALMIER	6 849 411	6 341 513	-	392 185	115 713
CASINO - KNOKKE (ECK-Belgique)	6 572 811	5 710 221	-	426 227	436 363
CASINO - OOSTENDE	6 129 978	5 511 349	-	562 580	56 049
CASINO - DIEPPE	5 747 655	4 622 108	60 442	945 992	119 113
CASINO - PLOUESCAT	5 705 648	5 147 173	-	413 651	144 824
CASINO - VICHY GRAND CAFÉ	5 701 057	4 094 309	-	1 479 775	126 973
CASINO - CABOURG	5 021 576	3 588 805	-	1 163 909	268 862
CASINO - CALAIS	4 815 998	4 219 710	-	353 578	242 710
CASINO - TOUQUET	4 268 701	3 290 877	-	943 046	34 778
CASINO - BOULOGNE	4 240 783	3 943 850	-	215 184	81 749
CASINO - ARCACHON	4 100 312	3 849 775	-	221 651	28 886
CASINO - VICHY 4 CHEMINS	4 072 557	3 153 675	-	778 151	140 731

EN EUROS	CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUIT NET DES JEUX	HÉBERGEMENT	RESTAURATION	AUTRES ACTIVITÉS
CASINO - BERCK	3 972 614	3 510 390	-	380 669	81 555
CASINO - CHAUDFONTAINE (LOISIRS)	3 918 013	3 584 487	-	263 982	69 544
CASINO - VAL ANDRÉ	3 913 292	2 834 878	-	746 850	331 564
CASINO - ANDERNOS	3 793 460	3 409 776	-	322 947	60 737
CASINO - LA CIOTAT	3 730 625	3 522 390	-	112 903	95 332
CASINO - BEAULIEU	3 258 092	2 606 475	-	172 664	478 953
CASINO - CONTREXÉVILLE	3 086 844	2 664 106	-	323 456	99 282
CASINO - PLOMBIÈRES	2 932 668	2 605 513	-	245 405	81 750
CASINO - GRÉOUX-LES-BAINS	2 770 596	2 494 360	-	202 064	74 172
CASINO - PORT BARCARÈS	2 744 472	1 505 764	-	1 143 408	95 300
CASINO - AGON COUTAINVILLE	2 696 196	2 487 393	-	141 328	67 475
CASINO - HAUTEVILLE	2 489 536	1 980 978	-	469 027	39 531
CASINO DINANT (Belgique)	2 377 662	2 002 438	-	366 224	9 000
CASINO - SALIES	2 278 816	1 437 813	331 309	371 715	137 979
CASINO - ÉVAUX	2 183 492	1 883 491	-	229 965	70 036
CASINO - DJERBA	2 064 286	1 615 143	-	380 586	68 557
CASINO - LA TREMBLADE	1 832 356	1 642 248	-	175 931	14 177
CASINO - SAINT-NECTAIRE	1 603 904	1 487 714	-	60 817	55 373
CASINO - SAINT-HONORÉ	1 232 118	1 133 981	-	85 325	12 812
CASINO - SAN ROQUE	1 110 711	777 372	-	111 687	221 652
CASINO - GRASSE	1 038 163	869 702	-	101 505	66 956
CASINO - LA TRINITÉ	947 076	802 046	12 922	119 428	12 680
TOTAL CASINOS	430 914 898	354 663 798	8 359 110	42 065 247	25 826 743
HOTEL - LYON HILTON	12 040 942	-	6 568 109	3 164 133	2 308 700
HÔTEL - JUAN GARDEN BEACH	11 580 957	-	8 362 395	1 478 709	1 739 853
HÔTEL - CANNES 3.14	7 985 109	-	3 839 983	3 356 271	788 855
HÔTEL - AIX AQUABELLA	5 736 814	-	3 576 550	1 086 465	1 073 799
HÔTEL - CONTREX COSMOS	1 604 290	-	608 613	955 540	40 137
HÔTEL - CHARBONNIÈRE	637 693	-	300 631	186 181	150 881
HÔTEL - VAL ANDRÉ - SINOCA	183 751	-	150 635	32 427	689
HOTEL - CONTREX - GD HOTEL DU PARC	70 585	-	39 525	30 333	727
TOTAL HÔTELS	39 840 141	-	23 446 441	10 290 059	6 103 641
THERMES - AIX - CBAP	2 678 383	-	-	-	2 678 383
CINÉMA ÉLYSÉE VICHY	1 553 253	-	-	-	1 553 253

EN EUROS	CHIFFRE D'AFFAIRES	PRODUIT NET DES JEUX	HÉBERGEMENT	RESTAURATION	AUTRES ACTIVITÉS
PARTOUCHE TECHNOLOGIE (Ex QDJ)	1 481 649	-	-	-	1 481 649
THERMES - CONTREXÉVILLE	1 006 575	-	-	-	1 006 575
PARTOUCHE IMAGES (Ex New Screens)	821 037	-	-	-	821 037
GROUPE PARTOUCHE	641 401	-	-	-	641 401
SPRL CASKNO	574 431	-	-	-	574 431
SA SIKB (Belgique)	491 500	-	-	5 952	485 548
THERMES VITTEL	414 968	-	-	-	414 968
BARATEM	378 161	-	-	360 699	17 462
PARTOUCHE PRODUCTION (Ex sogimage)	256 565	-	-	-	256 565
SARL CAFÉ CARMEN	239 782	-	-	-	239 782
SARL THERM'PARK	196 740	-	-	-	196 740
SCI LERICHE ROSTAGNE	94 655	-	-	-	94 655
ÉLYSÉE PALACE (EPSA)	73 387	-	-	-	73 387
PARTOUCHE GAMMON	48 860	-	-	-	48 860
WS BACKGAMMON	46 433	-	-	-	46 433
SCI RUE ROYALE	42 723	-	-	-	42 723
GPT CASINOS	42 334	-	-	-	42 334
SCI FONCIÈRE DE VITTEL ET CONTREXÉVILLE	37 280	-	-	-	37 280
VILLA DU HAVRE	19 990	-	-	12 585	7 405
PI GIBRALTAR	18 317	-	-	-	18 317
CASINO VIRGINIAN DE RENO	11 277	-	-	-	11 277
CHM	9 285	-	-	-	9 285
VZW (Belgique)	4 957	-	-	-	4 957
CASINO SLUIS NV	4 468	-	-	-	4 468
PARTOUCHE INTERACTIVE	994	-	-	-	994
BELCASINOS	125	-	-	-	125
SCI DE GRASSE	31	-	-	-	31
SCI HOTEL GARDEN PINÈDE	2	-	-	-	2
PARTOUCHE BETTING LTD	- 266 731	-	-	-	- 266 731
TOTAL AUTRES SOCIÉTÉS	10 922 833	-	-	379 236	10 543 597
TOTAL	481 677 872	354 663 798	31 805 551	52 734 542	42 473 980

2. SITUATION FINANCIÈRE ET RÉSULTAT DE LA SOCIÉTÉ

L'exercice 2008 considéré a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} novembre 2007 au 31 octobre 2008.

Cet exercice a été principalement marqué par deux transmissions Universelles de Patrimoine opérées pour les sociétés SA Groupe de Divonne et SARL Thermes de Vittel. Le chiffre d'affaires s'élève à 14,8 M, très voisin du CA 2007 de 14,5 M€, constitué pour l'essentiel par les redevances perçues auprès des filiales, soit 13,7 M€, et les produits d'exploitation atteignent 15,4 M€ comparables aux 15,5 M€ de 2007.

Les charges d'exploitation maîtrisées à 19,1 M€ (contre 18,9 M€ en 2007), autorisent un résultat d'exploitation voisin de celui de l'exercice précédent, soit une perte de -3,6 M€ contre une perte de -3,4 M€ en 2007.

Avec 73,7 M€ de produits financiers constitués pour l'essentiel de dividendes versés par les filiales (pour 50,3 M€) et 64,0 M€ de charges financières principalement constituées des frais financiers attachés au crédit syndiqué et de dotations aux provisions pour dépréciation de titres de filiales, le résultat financier est un produit de 9,7 M€.

Le résultat courant avant impôt représente un résultat positif de 6,1 M€, contre 9,0 M€ pour l'exercice précédent.

Les charges et produits exceptionnels enregistrent principalement la charge d'impôt définitive issue d'un contrôle fiscal et pour un montant voisin la reprise de la provision

constituée en 2007. L'économie d'impôt, notamment induite par le mécanisme d'intégration fiscale, est de 14,9 M€ et le bénéfice de l'exercice s'élève à 22,1 M€ contre 24,0 M€ en 2007.

Au bilan, l'actif immobilisé atteint 635,1 M€, enregistrant les principaux mouvements suivants :

- ▶ augmentation du poste Fonds commercial de 71,6 M€ et réduction des immobilisations financières de -14,1 M€ en conséquence des opérations de transmission universelle de patrimoine réalisées ;
- ▶ acquisition complémentaire de titres de participation dans la SAS HIL.

L'actif circulant passe de 299,0 M€ à 288,7 M€ sous l'effet des principales évolutions suivantes :

- ▶ augmentation des Autres créances de 15,8 M€ sous l'influence principale des créances Groupe et associés (+22,9 M€) ;
- ▶ réduction de la trésorerie de 26,6 M€.

Les évolutions au passif sont l'amélioration des capitaux propres qui atteignent, sous l'effet du résultat bénéficiaire 395,7 M€ contre 373,6 M€ en 2007, la réduction de la dette bancaire pour 45,7 M€ et l'augmentation des Autres dettes de 28,6 M€ liée aux comptes courants Groupe (+28,3 M€).

3. PROPOSITION D'AFFECTATION DU RÉSULTAT POUR L'EXERCICE 2008

La proposition d'affectation du résultat pour l'exercice 2008 est la suivante :

Bénéfice de l'exercice	22 084 860 €
Au compte « Report à nouveau »	22 084 860 €
Qui après affectation se solde à un montant de :	232 183 881 €

E

HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

	FIDUCIAIRE MCR				JOSÉ DAVID			
	MONTANT (K€)		%		MONTANT (K€)		%	
AU 31 OCTOBRE	2 008	2 007	2 008	2 007	2 008	2 007	2 008	2 007
Audit								
Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés								
Émetteur	103	100	29 %	30 %	103	100	19 %	18 %
Filiales intégrées globalement	254	231	71 %	70 %	450	447	81 %	82 %
Autres diligences et prestations directement liées à la mission du commissaire aux comptes								
Émetteur								
Filiales intégrées globalement								
SOUS-TOTAL	357	331	100 %	100 %	553	547	100%	100%
Autres prestations rendues par les réseaux aux filiales intégrées globalement								
Juridique, fiscal, social								
Autres (à préciser si > 10 % des honoraires d'audit)								
SOUS-TOTAL	0	0	0 %	0 %	0	0	0 %	0 %
TOTAL	357	331	100 %	100 %	553	547	100 %	100 %

F RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

FIDUCIAIRE MCR

José David

232, avenue du Prado
13008 Marseille
France

47, avenue du Président Roosevelt
92330 Sceaux
France

Groupe Partouche S.A.

Rapport Général des commissaires aux comptes

Exercice clos le 31 octobre 2008

Groupe Partouche S.A.
141 bis, rue de Saussure – 75017 Paris
Ce rapport contient 4 pages

Groupe Partouche S.A.

Siège social : 141 bis, rue de Saussure – 75017 Paris

Capital social : €. 86 194 836

Rapport Général des Commissaires aux comptes

Comptes de l'exercice clos le 31 octobre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 octobre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société GROUPE PARTOUCHE S.A., tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêt des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2.20 de l'annexe aux comptes annuels, qui expose le reclassement en dettes à moins de un an du solde du crédit syndiqué au 31 octobre 2008.

II -JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 1.3 de l'annexe aux comptes annuels expose les règles et méthodes comptables relatives aux immobilisations financières retenues par la société, notamment les critères d'appréciation de la valeur d'inventaire par rapport à la valeur d'utilité des titres de participation ou à leur valeur vénale. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

La note 2.20 de l'annexe aux comptes annuels relative au crédit syndiqué expose le reclassement en dettes à moins de un an du solde du crédit syndiqué au 31 octobre 2008. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des informations fournies dans les annexes et notamment l'échéancier des dettes financières présenté à la note 2.6. .

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATIONS ET INFORMATIONS SPECIFIQUES

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Directoire et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels ;
- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux concernés ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Marseille et Sceaux, le 17 février 2009

Fiduciaire MCR

José David

Jean-Louis Mathieu

FIDUCIAIRE MCR

José David

232, avenue du Prado
13008 Marseille
France

47, avenue du Président Roosevelt
92330 Sceaux
France

Groupe Partouche S.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.

Exercice clos le 31 octobre 2008

Groupe Partouche S.A.
141 bis, rue de Saussure – 75017 Paris
Ce rapport contient 4 pages

Groupe Partouche S.A.

Siège social : 141 bis, rue de Saussure – 75017 Paris

Capital social : €. 86 194 836

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés.

Comptes de l'exercice clos le 31 octobre 2008

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société GROUPE PARTOUCHE S.A., relatifs à l'exercice clos le 31 octobre 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Directoire. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDES.

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les entreprises comprises dans la consolidation.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 17 de l'annexe aux comptes consolidés, qui expose le reclassement en dettes courantes de l'intégralité du crédit syndiqué au 31 octobre 2008.

II -JUSTIFICATION DES APPRECIATIONS

En application des dispositions de l'article L.823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

La note 2 de l'annexe aux comptes consolidés relative à la description des principes comptables et méthodes d'évaluation appliqués par le groupe expose les méthodes relatives au traitement des écarts d'acquisition et tests de dépréciation dont ils font l'objet. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe, et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

La note 17 de l'annexe aux comptes consolidés relative aux dettes financières expose le reclassement en dettes courantes de l'intégralité du crédit syndiqué au 31 octobre 2008. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société et notamment de la norme « IAS 1 : Présentation des états financiers – classement des dettes en passif courant ou non courant », nous avons vérifié le caractère approprié du reclassement comptable visé ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de l'opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - VERIFICATION SPECIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Marseille et Sceaux, le 17 février 2009

Fiduciaire MCR

José David

Jean-Louis Mathieu