

# **PUBLICATION PERIODIQUE**

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)

## **GROUPE PARTOUCHE**

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 192.540.680 €

Siège social : 141 bis rue de Saussure 75 017 Paris

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1<sup>er</sup> novembre 2019 au 30 avril 2020

### **INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2020**

## **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**



Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 192 540 680 euros  
Siège social : 141 bis, rue de Saussure, 75017 Paris  
588 801 464 RCS Paris

---

## DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

---

### 1. Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Fabrice PAIRE, Président du directoire.

### 2. Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes présentés dans le rapport financier semestriel sont établis conformément aux normes comptables applicables et qu'ils donnent une image fidèle du patrimoine de la situation financière et du résultat du Groupe Partouche, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice et de leur incidence sur les comptes semestriels, des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice et des principales transactions entre parties liées »

Fait à Paris le 16 juillet 2020

**Fabrice PAIRE**

Président du Directoire

# **SOMMAIRE DETAILLE DES ETATS FINANCIERS** **SEMESTRIELS CONSOLIDES**

## **A- ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2020**

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

### **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES**

#### **Note 1 Faits marquants de l'exercice**

#### **Note 2 Principes comptables**

- 2.1 Référentiel appliqué
- 2.2 Jugements et estimations comptables

#### **Note 3 Périmètre de consolidation**

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

#### **Note 4 Informations sectorielles**

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

#### **Note 5 Données opérationnelles**

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

#### **Note 6 Financement et instruments financiers**

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

#### **Note 7 Capitaux propres**

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

#### **Note 8 Compléments aux états financiers consolidés**

- 8.1 Ecart d'acquisition
- 8.2 Immobilisations corporelles
- 8.3 Autres actifs non courants
- 8.4 Autres actifs courants
- 8.5 Dettes d'impôts courantes
- 8.6 Dettes fournisseurs et autres créditeurs
- 8.7 Autres passifs courants et non courants

#### **Note 9 Détail du tableau de flux de trésorerie**

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

#### **Note 10 Engagements hors Bilan**

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

#### **Note 11 Evénements postérieurs à la clôture**

## **B- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 AVRIL 2020**

## **C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2020**

# A-ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2020

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL	Notes	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
En milliers d'euros (sauf les données par action)				
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	4.2, 5.1	<b>183 589</b>	<b>221 913</b>	<b>433 493</b>
Achats et charges externes	5.3	(68 020)	(76 189)	(156 396)
Impôts et taxes		(8 751)	(9 777)	(16 208)
Charges de personnel		(73 540)	(88 387)	(176 830)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(29 009)	(21 833)	(44 175)
Autres charges et produits opérationnels courants	5.4	(4 018)	(2 437)	(6 508)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>4.3</b>	<b>250</b>	<b>23 291</b>	<b>33 377</b>
Autres charges et produits opérationnels non courants	5.4	13	(1 854)	(2 291)
Résultat sur cession de participations consolidées	3.1	-	-	3 058
Dépréciation des actifs non courants	8.1	(2 678)	(9)	(2 223)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT</b>		<b>(2 665)</b>	<b>(1 863)</b>	<b>(1 456)</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>		<b>(2 415)</b>	<b>21 429</b>	<b>31 922</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>6.4</b>	<b>(836)</b>	<b>(397)</b>	<b>82</b>
<b>RESULTAT AVANT IMPOT</b>		<b>(3 251)</b>	<b>21 032</b>	<b>32 003</b>
Impôts sur les bénéfices		985	(2 286)	(2 972)
Impôt de CVAE		(1 569)	(1 872)	(3 704)
<b>RESULTAT APRES IMPOT</b>		<b>(3 836)</b>	<b>16 874</b>	<b>25 327</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(72)	(310)	(310)
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>		<b>(3 908)</b>	<b>16 564</b>	<b>25 017</b>
<b>DONT PART DU GROUPE</b>		<b>(5 316)</b>	<b>13 139</b>	<b>18 635</b>
Dont part des minoritaires		1 408	3 425	6 381
<b>RESULTAT NET PAR ACTION PART DU GROUPE</b>		<b>(0,55)</b>	<b>1,37</b>	<b>1,94</b>
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		9 614 725	9 611 705	9 611 979

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

RESULTAT GLOBAL SEMESTRIEL	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
En milliers d'euros			
<b>Résultat net total</b>	<b>(3 908)</b>	<b>16 564</b>	<b>25 017</b>
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	-	44	44
Autres éléments du résultat global (*)	918	(299)	794
<b>Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)</b>	<b>918</b>	<b>(255)</b>	<b>838</b>
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	(406)	574	166
<b>Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)</b>	<b>(406)</b>	<b>574</b>	<b>166</b>
<b>Résultat global total</b>	<b>(3 396)</b>	<b>16 882</b>	<b>26 021</b>
Résultat global part du Groupe	(5 386)	13 338	18 898
Résultat global part des minoritaires	1 990	3 545	7 123

\* Les autres éléments du Résultat Global sont composés de la variation des réserves de conversion Groupe et Hors Groupe pour respectivement 314 K€ et 603 K€ en N, pour (126) K€ et (173) K€ en N-1, et respectivement 312 K€ et 482 K€ au 31 octobre 2019.

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2020**  
(VALEURS NETTES)

<b>ACTIF NET</b> En milliers d'euros	<b>Notes</b>	<b>30 avril 2020</b>	<b>31 octobre 2019</b>
Immobilisations incorporelles		4 873	4 605
Ecart d'acquisition	8.1	227 603	230 280
Immobilisations corporelles	8.2	351 096	296 691
Participations dans des sociétés mises en équivalence		2 250	-
Autres actifs financiers non courants	6.1 & 3.2	5 640	4 784
Impôts différés actifs		2 083	2 208
Autres actifs non courants	8.3	8 736	7 131
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>602 280</b>	<b>545 699</b>
Stocks et en-cours	5.5	9 231	9 188
Clients et autres débiteurs	5.6	39 603	31 515
Créances d'impôt sur les bénéfices		1 120	1 291
Autres actifs courants	8.4	12 645	13 218
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	121 457	119 131
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>184 054</b>	<b>174 344</b>
Actifs destinés à être cédés	3.2	-	-
<b>TOTAL ACTIF NET</b>		<b>786 334</b>	<b>720 042</b>

<b>PASSIF</b> En milliers d'euros	<b>Notes</b>	<b>30 avril 2020</b>	<b>31 octobre 2019</b>
Capital social		192 541	192 541
Actions propres	7.1	(466)	(386)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées	7.2	165 072	146 687
Réserves de conversion		1 419	1 105
Résultat net, part du Groupe		(5 316)	18 635
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>362 661</b>	<b>367 993</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	7.3	<b>21 468</b>	<b>23 923</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>384 128</b>	<b>391 916</b>
Dettes financières non courantes	6.3	191 880	138 707
Engagements envers le personnel, part non courantes		15 580	14 937
Autres provisions non courantes	3.2	3 934	4 096
Impôts différés passifs		10 754	12 483
Autres passifs non courants	8.7	2 875	3 194
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>225 022</b>	<b>173 416</b>
Dettes financières courantes	6.3	30 621	22 962
Engagements envers le personnel, part courante		164	109
Provisions courantes		2 967	2 553
Fournisseurs et autres créditeurs	8.6	97 736	93 990
Dettes d'impôt courant	8.5	43 991	33 823
Autres passifs courants	8.7	1 706	1 275
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>177 184</b>	<b>154 710</b>
Passifs destinés à être cédés	3.2	-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>786 334</b>	<b>720 042</b>

	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Nombre d'actions en circulation hors actions propres	9 611 456	9 611 028	9 614 683

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

## TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
<b>Résultat net total</b>	<b>(3 908)</b>	<b>16 564</b>	<b>25 017</b>
<b>Ajustements :</b>			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	72	310	310
Elimination de la charge (produit) d'impôt	585	4 158	6 676
Elimination des amortissements et provisions	31 611	23 413	46 610
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(43)	121	(2 687)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	2 168	1 943	2 676
Elimination des produits de dividendes	-	(92)	(101)
Incidence de la variation du BFR	7 191	(1 353)	(752)
Intérêts versés	(1 375)	(1 939)	(3 843)
Impôts payés	(2 596)	613	(1 422)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>33 705</b>	<b>43 739</b>	<b>72 483</b>
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(2 250)	-	-
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	-	471	2 875
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(572)	(469)	(674)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(30 127)	(31 806)	(55 143)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-
Prêts et avances consentis	(1 039)	(195)	(313)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	338	1 262	1 854
Cession d'actifs financiers	-	-	-
Remboursements reçus sur prêts	190	156	10 740
Intérêts encaissés	17	83	1 265
Dividendes reçus	-	92	101
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(33 442)</b>	<b>(30 406)</b>	<b>(39 294)</b>
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Cession nette d'actions propres	(81)	(61)	29
Emission d'emprunts	19 187	8 328	117 299
Remboursements des dettes bancaires	(13 407)	(27 815)	(134 847)
Remboursement des autres dettes financières	93	(249)	(396)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	(4 448)	(6 065)	(6 608)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>1 344</b>	<b>(25 862)</b>	<b>(24 523)</b>
Incidence de la variation des taux de change	712	(315)	528
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>2 319</b>	<b>(12 844)</b>	<b>9 194</b>
<b>Trésorerie d'ouverture</b>	<b>119 112</b>	<b>109 918</b>	<b>109 918</b>
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>121 430</b>	<b>97 074</b>	<b>119 112</b>

La trésorerie de clôture de 121 430 K€, correspond au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif » pour 121 457 K€, minoré de la trésorerie passive de 26 K€.

Pour l'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur le tableau des flux financiers consolidés se référer à la note 2.1.2.

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

## TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées et résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2018</b>	<b>192 541</b>	<b>(415)</b>	<b>9 411</b>	<b>146 738</b>	<b>793</b>	<b>349 068</b>	<b>22 859</b>	<b>371 926</b>
Résultat du 1er semestre 2019	-	-	-	13 139	-	13 139	3 425	16 564
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	44	-	44	-	44
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	281	-	281	293	574
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(126)	(126)	(173)	(299)
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 464</b>	<b>(126)</b>	<b>13 338</b>	<b>3 545</b>	<b>16 882</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	(3)	-	(3)	(5 881)	(5 884)
Autres variations	-	(61)	-	19	-	(41)	-	(41)
<b>Capitaux propres au 30 avril 2019</b>	<b>192 541</b>	<b>(475)</b>	<b>9 411</b>	<b>160 218</b>	<b>667</b>	<b>362 361</b>	<b>20 522</b>	<b>382 884</b>
Résultat du 2e semestre 2019	-	-	-	5 497	-	5 497	2 956	8 453
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(375)	-	(375)	(33)	(408)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	438	438	655	1 093
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 122</b>	<b>438</b>	<b>5 560</b>	<b>3 578</b>	<b>9 138</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(176)	(176)
Autres variations	-	90	-	(18)	-	72	(2)	70
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2019</b>	<b>192 541</b>	<b>(386)</b>	<b>9 411</b>	<b>165 322</b>	<b>1 105</b>	<b>367 993</b>	<b>23 923</b>	<b>391 916</b>
Résultat du 1er semestre 2020	-	-	-	(5 316)	-	(5 316)	1 408	(3 908)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	-	-	-	-	-
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(384)	-	(384)	(21)	(406)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	314	314	603	918
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 700)</b>	<b>314</b>	<b>(5 386)</b>	<b>1 990</b>	<b>(3 396)</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(4 447)	(4 447)
Autres variations (dont Variations de périmètre)	-	(81)	-	134	-	54	2	56
<b>Capitaux propres au 30 avril 2020</b>	<b>192 541</b>	<b>(466)</b>	<b>9 411</b>	<b>159 756</b>	<b>1 419</b>	<b>362 661</b>	<b>21 468</b>	<b>384 128</b>

Les commentaires sur les variations de capitaux propres au 30 avril 2020 sont disponibles en note 7.

# Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés

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

## NOTE 1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

### Sortie du plan de sauvegarde

Suite aux refinancements bancaire et obligataire qui sont intervenus fin octobre 2019, Groupe Partouche a remboursé le 24 octobre 2019 l'intégralité des sommes dues au titre du crédit syndiqué traité sous plan de sauvegarde. Le 4 novembre 2019, le Tribunal de commerce de Paris a ainsi pu constater la bonne exécution et la sortie du plan de sauvegarde avec 3 ans d'avance (jugement du Tribunal de commerce de Paris). Pendant toute la période d'exécution du plan de sauvegarde, Groupe Partouche aura respecté scrupuleusement les stipulations de celui-ci.

### Covid-19

Les six premiers mois de l'exercice 2019-2020 ont été marqués par la crise sanitaire liée à l'épidémie de COVID-19. Jusque mi-mars, l'activité du Groupe a été peu perturbée et continuait sur la bonne dynamique enregistrée au premier trimestre. L'ensemble des casinos du Groupe ont dû fermer leurs portes mi-mars. Toutes les activités hors-jeux ont également cessé. Seuls les jeux online et les paris sportifs en Belgique ont pu être maintenus.

Toutes les mesures nécessaires de nature à préserver les établissements du groupe et à limiter les conséquences économiques inévitables générées par cette situation de crise brutale et imprévisible ont été prises. Ainsi :

- Au plus fort de la crise, plus de 95% des collaborateurs du Groupe ont été placés en activité partielle.
- L'intégralité des dettes bancaires, tant en bilatéral qu'au niveau de la holding, a fait l'objet de reports d'échéances (en capital et, pour une majorité, en intérêts) de 6 mois, résultant en un allongement d'autant des échéanciers contractuels. A l'instar des crédits bancaires, les crédits-baux immobiliers ainsi que la majorité des crédits-baux mobiliers ont bénéficié des mêmes reports. L'ensemble de ces reports évalués au 30 avril 2020 représente 11,8 M€.
- Fin mars, la DGFIP (Direction Générale des Finances Publiques) a accepté de reporter de trois mois le paiement des prélèvements sur le produit brut des jeux des casinos français, pour ce qui concerne les prélèvements dus au titre des mois de février et mars 2020, pour un montant cumulé supérieur à 36 M€. Début juin, chaque casino français a sollicité sa trésorerie afin d'en étaler le paiement jusqu'à six mois.
- Le paiement des charges sociales d'un montant de 8,5 M€ a été étalé jusqu'au 31 décembre 2020.
- Tous les contrats qui pouvaient être « suspendus » (notamment ceux de maintenance, d'entretien, etc...) l'ont été.
- Des accords ont été pris avec les principaux fournisseurs pour reporter les règlements qui pouvaient l'être, mais pour autant, le Groupe a veillé à ne pas mettre en danger son écosystème économique et social en préservant ses plus fragiles partenaires (artisans locaux, artistes, TPE, etc...). Ainsi, le paiement de factures, à hauteur d'environ 3 M€, a pu être étalé jusqu'au 31 décembre 2020.
- Le paiement de certains impôts et taxes (taxes sur les salaires, CVAE), soit 1,6 M€, a été étalé jusqu'au 31 décembre 2020.
- En outre, la résolution relative à la distribution de dividende de Groupe Partouche SA a été rejetée lors de l'Assemblée du 1er avril 2020 qui s'est tenue exceptionnellement à huis clos. Une mesure similaire a été prise pour la quasi-totalité des filiales du Groupe.
- Enfin, un Prêt Garanti par l'Etat a été demandé courant avril et mis en place début juin. Se reporter utilement aux « Evènements récents et perspectives » à la fin de ce rapport d'activité.

En dépit de ces mesures, les 38 casinos français ont fait un don aux hôpitaux locaux pour un montant total de 0,3 M€.

Compte tenu des mesures prises ci-dessus, de la situation de trésorerie du Groupe et de sa structure d'endettement, décrites en note 6 ci-après, le Groupe a un niveau de trésorerie suffisant pour assurer la continuité de ses activités.

Pour la présentation des impacts et mesures prises dans le cadre de la crise dans les Etats financiers semestriels, le Groupe a retenu l'approche dite ciblée au niveau de l'Annexe des Etats financiers, et n'a procédé à aucune modification de présentation des comptes, par rapports aux clôtures précédentes.

### Première application de la norme IFRS 16 Contrats de location

Le Groupe a appliqué pour la première fois la norme IFRS 16 Contrats de location, dans les présents Etats financiers semestriels consolidés. L'ensemble des impacts sur les comptes consolidés et agrégats financiers sont présentés en Note 2.1.2 ci-après.

## NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

Dans les notes aux états financiers semestriels résumés ci-après, les termes « GROUPE PARTOUCHE », « le Groupe », définissent l'ensemble du Groupe et ses filiales consolidées. GROUPE PARTOUCHE SA définit la société mère du GROUPE PARTOUCHE.

GROUPE PARTOUCHE SA est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier du code du commerce. Elle a son siège au 141 bis rue de Saussure à Paris 17ème arrondissement et est cotée à la Bourse de Paris depuis Mars 1995.

GROUPE PARTOUCHE, la société et ses filiales, sont principalement organisées autour des métiers du casino, hôtels et jeux en ligne. Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 6 juillet 2020.



## 2.1 Référentiel appliqué

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2020 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires », norme du référentiel IFRS telle qu'adoptée dans l'union Européenne. S'agissant d'états financiers résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 octobre 2019, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne à cette date. Ainsi, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers consolidés semestriels dits résumés ou condensés.

Le référentiel IFRS adopté par l'Union Européenne au 30 avril 2020 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : <https://ec.europa.eu/info/law/>

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

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2020 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2019 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

- **Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1<sup>er</sup> novembre 2019 :**
  - Améliorations annuelles des IFRS 2015-2017 (applicable au 01/11/2019)
  - IFRS 16 « Contrats de location » (applicable au 01/11/2019) ;
  - IFRIC 23 « Incertitude relative au traitement des impôts sur le résultat » (applicable au 01/11/2019) ;
  - Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » (applicable au 01/11/2019) ;
  - Amendements à IFRS 9 « Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative » (applicable au 01/11/2019) ;

Seule l'application de la norme IFRS16 a eu un impact significatif sur les états financiers semestriels consolidés résumés.

Les principaux impacts sur les différents agrégats des Etats financiers sont présentés en note 2.1.2.

- **Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1<sup>er</sup> novembre 2019 :**
  - Néant

### 2.1.2 Première application de la norme IFRS 16 « contrats de location » :

La norme IFRS 16 « contrats de location » est applicable pour le Groupe à compter de l'exercice ouvert le 1<sup>er</sup> novembre 2019. Elle remplace la norme IAS17 et les interprétations associées. Cette norme supprime la distinction à opérer entre les contrats de location simple, et les contrats de location financement. Tous les contrats de location, à l'exception des contrats ne dépassant pas 12 mois et des contrats portant sur des actifs de faible valeur, doivent désormais être comptabilisés au bilan du locataire par la reconnaissance d'un droit d'utilisation de l'actif loué, en contrepartie d'une dette représentant les loyers à payer sur la durée attendue du contrat de location.

La transition a été réalisée sur la base de l'analyse des principaux contrats figurant dans les engagements hors bilan du Groupe. La majorité des contrats concernés sont relatifs à des contrats de location simple et des contrats de crédits baux, qui concernent les biens immobiliers des différents sites d'exploitation, et dans une moindre mesure, des matériels et équipements.

Le Groupe a retenu la méthode « rétrospective simplifiée » dans sa transition, qui permet la comptabilisation d'un passif à la date de transition égal aux seuls loyers résiduels actualisés, en contrepartie d'un droit d'usage ajusté du montant de loyers payés d'avance ou en charges à payer.

Le Groupe a pris en compte les options de transition suivantes :

- Exemption du retraitement des contrats de location de moins de 12 mois ou de faible valeur (inférieurs à 5 K€) sur la base d'une charge linéaire,
- Conservation des évaluations des contrats de location précédemment traités selon IAS 17,
- Valeur du droit d'utilisation de l'actif égale au montant de la dette.
- Impôts différés : application des exemptions prévues par IAS 12 relatives à la comptabilisation initiale des actifs et passifs acquis en dehors d'un regroupement d'entreprises et n'ayant d'incidence, à la date de transaction, ni sur le résultat comptable ni sur le résultat fiscal. Le Groupe n'a donc pas constaté d'impôt différé, ni lors de la comptabilisation initiale du contrat de location, ni ultérieurement concernant les changements des différences temporelles existantes initialement (amortissement de l'actif ou réduction de la dette).

Les impacts de la première application de la norme IFRS 16 ont été constatés au niveau du bilan d'ouverture, soit au 1<sup>er</sup> novembre 2019.

Les impacts de l'application d'IFRS 16 sur les Etats financiers consolidés semestriels du groupe sont présentés ci-dessous :

- Impact IFRS 16 sur le Bilan :

ACTIF NET En milliers d'Euros	30 avril 2020 *	1 <sup>er</sup> novembre 2019
Droits d'utilisations relatifs aux contrats de location	76 790	55 236
Autres actifs non courants	(23)	(877)
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>	<b>76 767</b>	<b>54 359</b>
Autres actifs courants	(808)	(73)
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>	<b>(808)</b>	<b>(73)</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>	<b>75 958</b>	<b>54 285</b>

PASSIF NET En milliers d'Euros	30 avril 2020 *	1 <sup>er</sup> Novembre 2019
Réserves consolidées	446	134
Résultat net, part du groupe	(58)	-
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>	<b>388</b>	<b>134</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<b>(10)</b>	<b>2</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>	<b>378</b>	<b>136</b>
Dettes financières non courantes	62 514	43 115
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>	<b>62 514</b>	<b>43 115</b>
Dettes financières courantes	13 085	11 126
Fournisseurs et autres créditeurs	(19)	(91)
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>	<b>13 066</b>	<b>11 034</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>75 958</b>	<b>54 285</b>

\* Les impacts au 30 avril 2020 incluent le crédit-bail immobilier Pornic anciennement retraité selon la norme IAS 17.

Le Groupe a jugé qu'aucune réestimation du passif de location et du droit d'utilisation des biens pris en location, n'était nécessaire dans le cadre des aménagements de loyers obtenus dans le cadre des mesures / crise Covid.

- Impact sur le compte de Résultat :

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'Euros	30 avril 2020
Achats et charges externes	7 257
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(6 764)
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	19
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>513</b>
<b>RESULTAT OPERATIONNEL</b>	<b>513</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(583)</b>
<b>RESULTAT NET TOTAL</b>	<b>(70)</b>
<b>DONT PART DU GROUPE</b>	<b>(58)</b>

- Impact sur la présentation du tableau de flux de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2020
<b>Résultat net total</b>	<b>(70)</b>
Elimination des amortissements et provisions	6 764
Elimination des résultats de cessions d'actifs	6
Elimination des charges (produits) d'intérêts nettes	583
Incidence de la variation du BFR	(189)
Intérêts versés	(545)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>6 549</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles	(13 813)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(13 813)</b>
Emission d'emprunts	13 868
Remboursements des dettes bancaires	(6 605)
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>7 263</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>-</b>

L'entrée en vigueur de cette norme modifie en outre les agrégats financiers d'EBITDA et d'« endettement net » (tel que défini en Note 6) comme suit :

	30 avril 2020	Dont Impact IFRS 16	30 avril 2020 retraité de l'impact IFRS 16
<b>EBITDA</b>	<b>29 815</b>	<b>7 283</b>	<b>22 532</b>
<b>Endettement net</b>	<b>141 064</b>	<b>51 122</b>	<b>89 942</b>

## 2.2 Jugements et estimations comptables

### 2.2.1 Principes d'élaboration

- Les écarts d'acquisition et indices de pertes de valeurs

Les écarts d'acquisition font l'objet de tests de perte de valeur annuels ou plus fréquemment s'il existe des indices de perte de valeur identifiés. Les indices de perte de valeur avérés et permanents sont pris en compte le cas échéant dans l'arrêté semestriel.

La crise sanitaire liée au Covid-19 s'est traduite au premier semestre 2020 par un arrêt des activités du Groupe au 14 mars qui a pesé sur la performance opérationnelle du Groupe. Conjugué à la chute des cours de bourse, ces éléments constituent un indice de perte de valeur. Des tests d'impairment ont donc été réalisés au semestre, selon une démarche dite « raisonnable » compte tenu de la non réversibilité de l'impairment des Goodwills et de la nature des UGT du Groupe (essentiellement des casinos). Seules les UGT identifiées comme sensibles au cours des arrêts précédents ont donc fait l'objet d'un test d'impairment au semestre.

Les tests d'impairment réalisés conformément aux modalités décrites en note 8.1 ci-après, ont conduit le groupe à déprécier les écarts d'acquisition relatifs aux UGT des casinos d'Andernos, de Val André ainsi que de la société SEGR Le Laurent, à hauteur d'un montant cumulé de 2,7 M€. Cette charge est présentée sur le poste Dépréciation des actifs non courants du compte de résultat consolidé semestriel au 30 avril 2020

- Résultat Opérationnel Courant

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

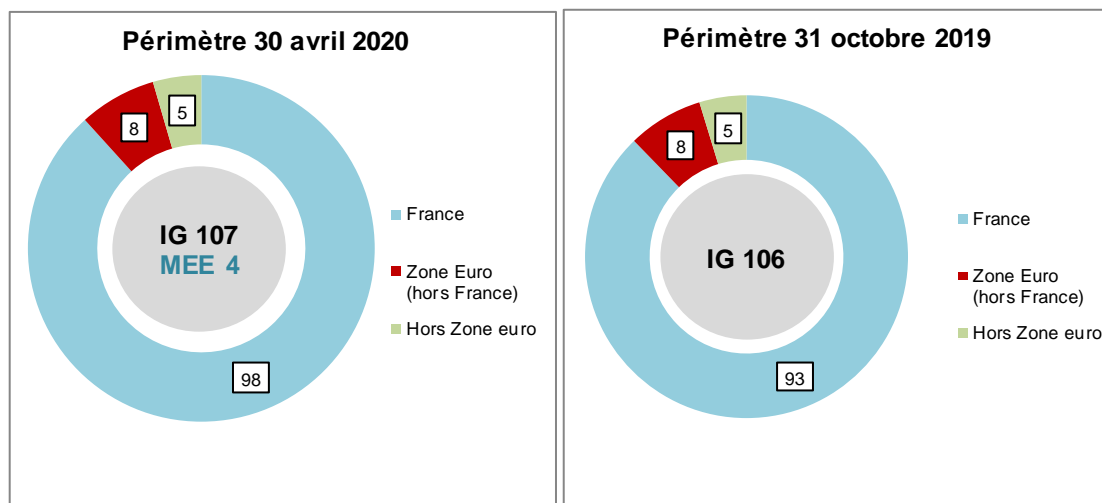
## NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 3.1 Evolutions du périmètre de consolidation

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

IG : Intégration Globale

MEE : Mise En équivalence



#### \* France :

- En 2020 :
  - Entrée de quatre sociétés MEE :

Groupe Partouche SA a acquis 15%, de la société Pensée Sauvage Lifestyle, qui détient 100% des titres des sociétés : La pensée Sauvage, la SCI Pierre Blanche, et la SCI Plan B. La société Pensée Sauvage Lifestyle et ses trois filiales sont consolidées par mise en équivalence avec date d'entrée au 1<sup>er</sup> janvier 2020.

- Création de la société SECNN : société créée dans le cadre du positionnement pour la réponse à un appel d'offre.

#### Hors zone euro :

- En 2020 : Aucune variation.

#### 3.1.1 Variations de périmètre

Les autres évolutions du périmètre du Groupe au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020 sont non significatives.

#### 3.1.2 Résultat sur cession de participations consolidées

En milliers d'euros 31 octobre	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Résultat de cession PBCCA	-	-	3 058
<b>Total</b>	-	-	<b>3 058</b>

## NOTE 4 INFORMATIONS SECTORIELLES

En application d'IFRS 8 « secteurs opérationnels », les secteurs d'activités présentés sont fondés sur le reporting interne utilisé par la direction pour l'évaluation de la performance des différents secteurs d'activités. Le groupe est dorénavant géré en trois secteurs :

- Le secteur Casinotier qui regroupe les activités d'exploitation de jeux, de restauration et de spectacles.
- Le secteur Hôtelier qui regroupe les métiers spécialisés dans les activités d'hébergement
- Le secteur autres activités du Groupe incluent notamment celle de Groupe Partouche SA, tête de groupe, des paris sportifs (Belgique) et de l'ensemble des autres activités secondaires (holdings, thermes, sociétés immobilières, sociétés informatiques, plages...)

#### 4.1 Présentation sectorielle des activités :

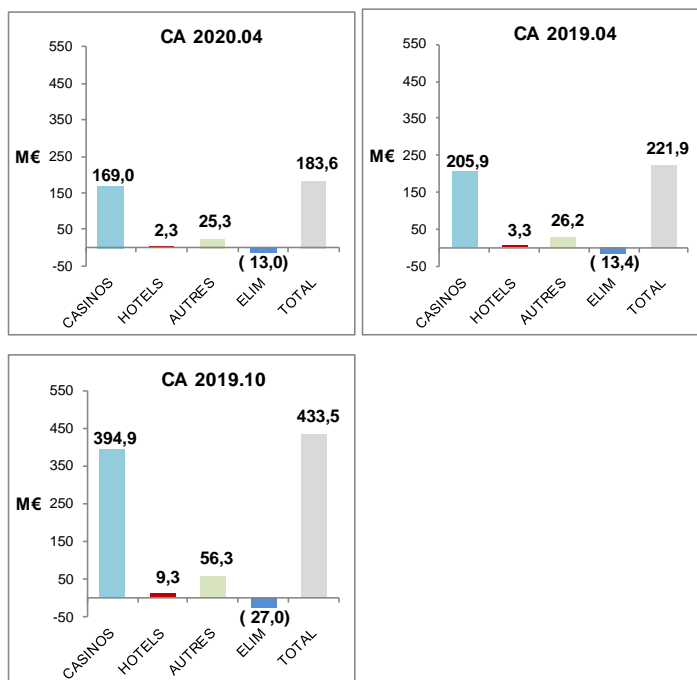
En milliers d'euros au 30 avril 2020	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	196 547	168 988	2 286	25 272	(12 958)	183 589
Achats et charges externes	(76 434)	(56 611)	(1 865)	(17 959)	8 415	(68 020)
Impôts et taxes	(13 348)	(11 864)	(276)	(1 207)	4 596	(8 751)
Charges de personnel	(73 485)	(64 383)	(1 332)	(7 771)	(55)	(73 540)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(29 009)	(24 233)	(527)	(4 250)	-	(29 009)
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 020)	(5 302)	26	1 257	2	(4 018)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>250</b>	<b>6 596</b>	<b>(1 688)</b>	<b>(4 658)</b>	<b>-</b>	<b>250</b>

En milliers d'euros au 30 avril 2019	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	235 312	205 864	3 285	26 163	(13 398)	221 913
Achats et charges externes	(84 790)	(64 921)	(2 223)	(17 645)	8 601	(76 189)
Impôts et taxes	(14 974)	(13 505)	(305)	(1 165)	5 197	(9 777)
Charges de personnel	(88 285)	(78 097)	(1 738)	(8 450)	(102)	(88 387)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(21 833)	(18 966)	(508)	(2 359)	-	(21 833)
Autres produits & charges opérationnels courants	(2 139)	(3 318)	40	1 139	(298)	(2 437)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>23 291</b>	<b>27 057</b>	<b>(1 449)</b>	<b>(2 317)</b>	<b>-</b>	<b>23 291</b>

En milliers d'euros au 31 octobre 2019	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	460 492	394 891	9 335	56 267	(26 999)	433 493
Achats et charges externes	(173 309)	(129 426)	(5 064)	(38 819)	16 914	(156 396)
Impôts et taxes	(26 493)	(24 600)	(639)	(1 254)	10 285	(16 208)
Charges de personnel	(176 614)	(154 983)	(3 905)	(17 727)	(215)	(176 830)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(44 175)	(38 338)	(1 010)	(4 827)	-	(44 175)
Autres produits & charges opérationnels courants	(6 523)	(9 175)	19	2 633	16	(6 508)
<b>RESULTAT OPERATIONNEL COURANT</b>	<b>33 377</b>	<b>38 369</b>	<b>(1 264)</b>	<b>(3 727)</b>	<b>-</b>	<b>33 377</b>

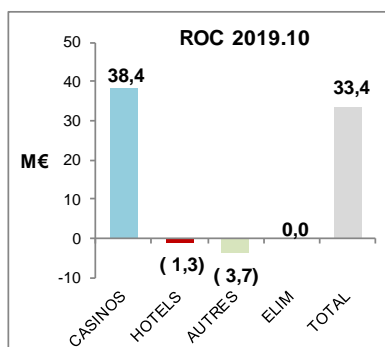
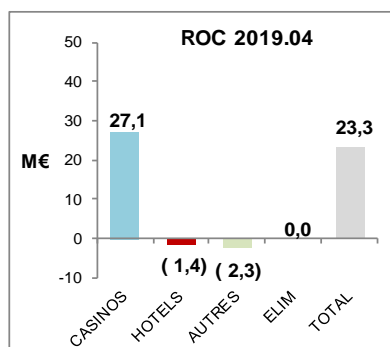
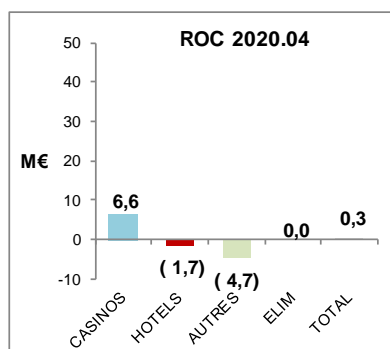
#### 4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

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

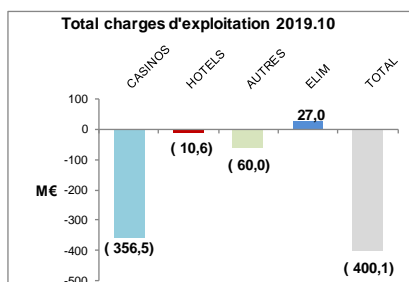
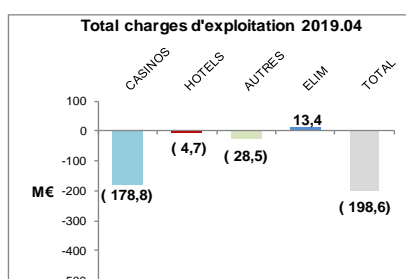
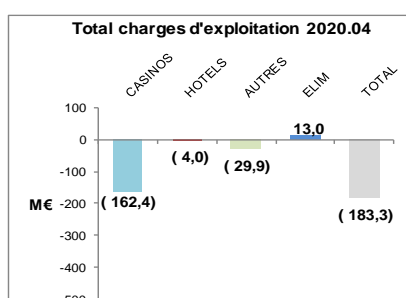


### 4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

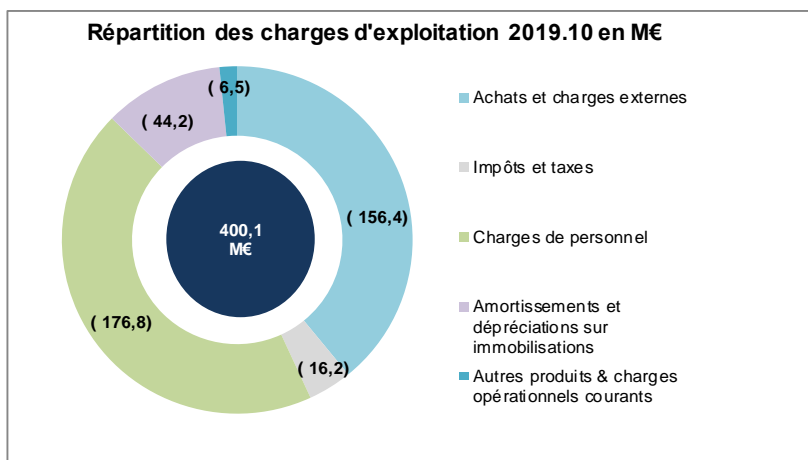
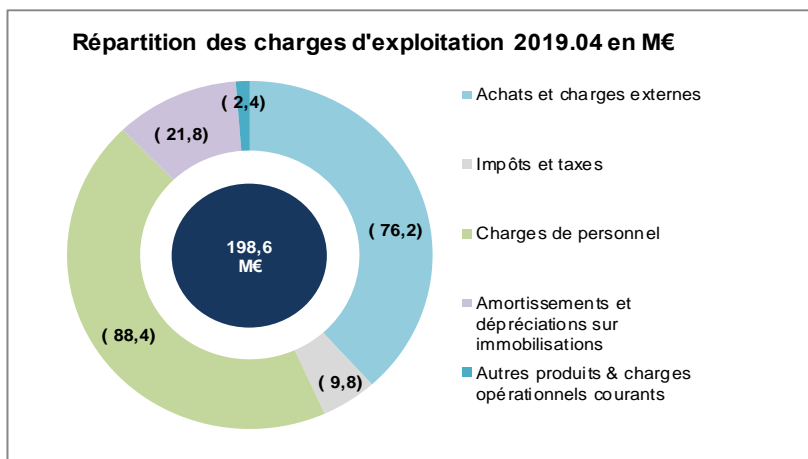
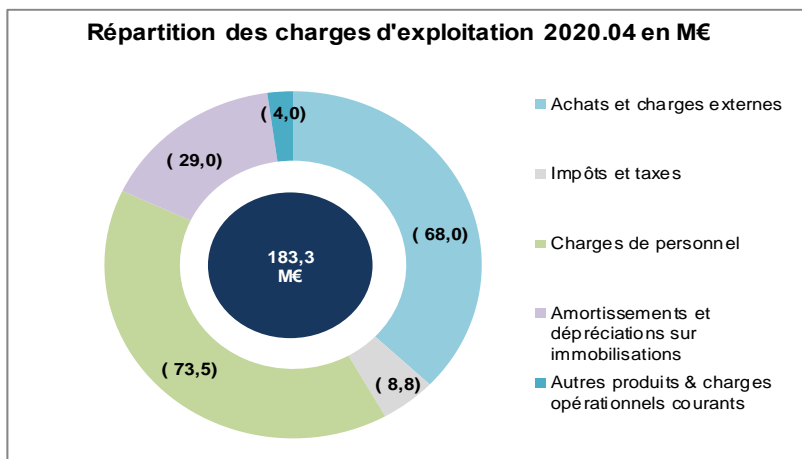
- Répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activités :



- Charges d'exploitation par secteur d'activité :



- Répartition des charges d'exploitation par nature :



#### 4.4 Eléments de la situation financière par secteurs d'activités

En milliers d'euros	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2020	31 octobre 2019	30 avril 2020	31 octobre 2019
CASINOS	607 092	570 467	-	-
HOTELS	15 862	14 392	1 751	-
AUTRES	163 380	135 183	499	-
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>786 334</b>	<b>720 042</b>	<b>2 250</b>	<b>-</b>

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

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2020	31 octobre 2019
CASINOS	220 214	167 563
HOTELS	3 664	3 685
AUTRES	178 328	156 879
<b>TOTAL</b>	<b>402 206</b>	<b>328 126</b>

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Passifs Sectoriels	402 206	328 126
Capitaux Propres	384 128	391 916
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>786 334</b>	<b>720 042</b>

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

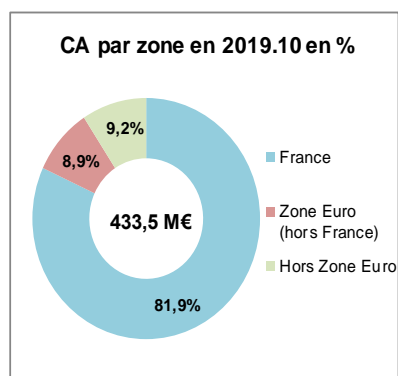
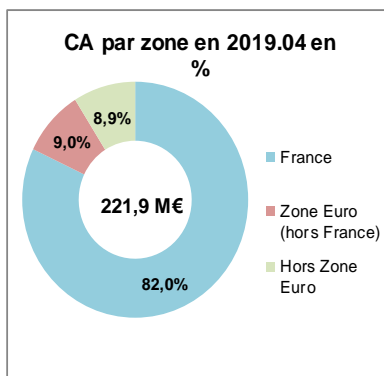
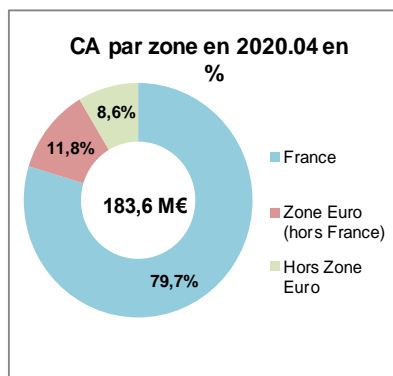
En milliers d'euros	Acquisitions d'immobilisations incorporelles		Acquisitions d'immobilisations corporelles		Elimination des amortissements et provisions	
	30 avril 2020	31 octobre 2019	30 avril 2020	31 octobre 2019	30 avril 2020	31 octobre 2019
CASINOS	(435)	(102)	(16 480)	(43 898)	25 115	38 858
HOTELS	(1)	(2)	(318)	(656)	485	966
AUTRES	(135)	(570)	(13 329)	(10 588)	6 011	6 786
<b>TOTAL</b>	<b>(572)</b>	<b>(674)</b>	<b>(30 127)</b>	<b>(55 143)</b>	<b>31 611</b>	<b>46 610</b>

## NOTE 5 DONNEES OPERATIONNELLES

### 5.1 Produits des activités ordinaires

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

En milliers d'euros	30 avril 2020	%	30 avril 2019	%	31 octobre 2019	%
France	146 268	79,7%	182 060	82,0%	354 972	81,9%
Zone Euro (hors France)	21 616	11,8%	20 058	9,0%	38 608	8,9%
Hors Zone Euro	15 705	8,6%	19 796	8,9%	39 913	9,2%
<b>TOTAL</b>	<b>183 589</b>	<b>100%</b>	<b>221 913</b>	<b>100%</b>	<b>433 493</b>	<b>100%</b>





## 5.2 Résultat opérationnel & EBITDA

- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2020 :

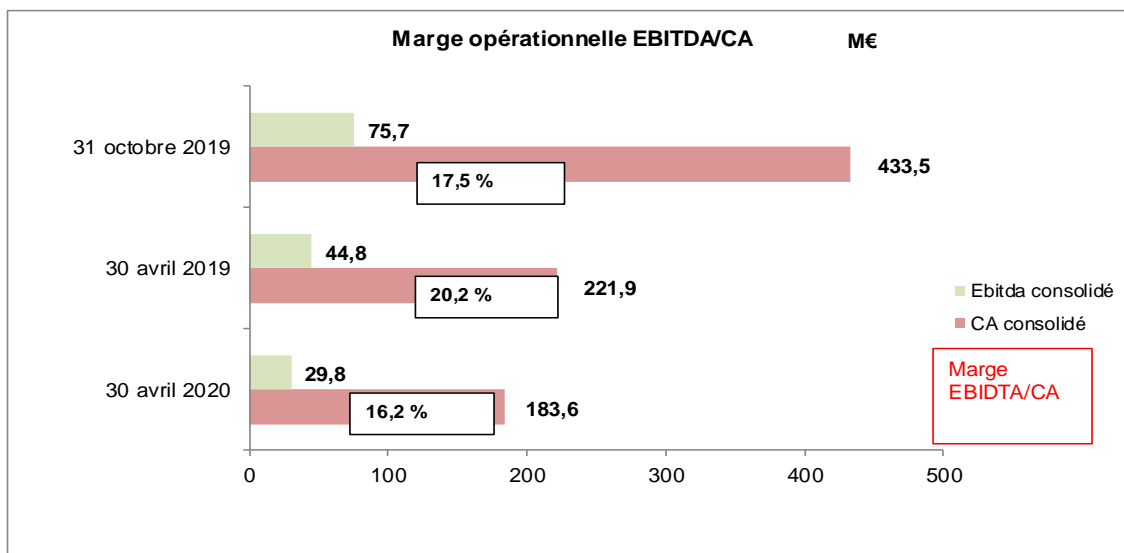
En milliers d'euros	ROC 2020.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2020.04
Chiffre d'affaires	183 589	-	183 589
Achats et charges externes	(68 020)	-	(68 020)
Impôts et taxes	(8 751)	-	(8 751)
Charges de personnel	(73 540)	103	(73 437)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(29 009)	29 009	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(4 018)	452	(3 565)
<b>Passage du ROC à EBIDTA</b>	<b>250</b>	<b>29 565</b>	<b>29 815</b>

- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	ROC 2019.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2019.04
Chiffre d'affaires	221 913	-	221 913
Achats et charges externes	(76 189)	-	(76 189)
Impôts et taxes	(9 777)	-	(9 777)
Charges de personnel	(88 387)	189	(88 197)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(21 833)	21 833	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(2 437)	(483)	(2 920)
<b>Passage du ROC à EBIDTA</b>	<b>23 291</b>	<b>21 539</b>	<b>44 830</b>

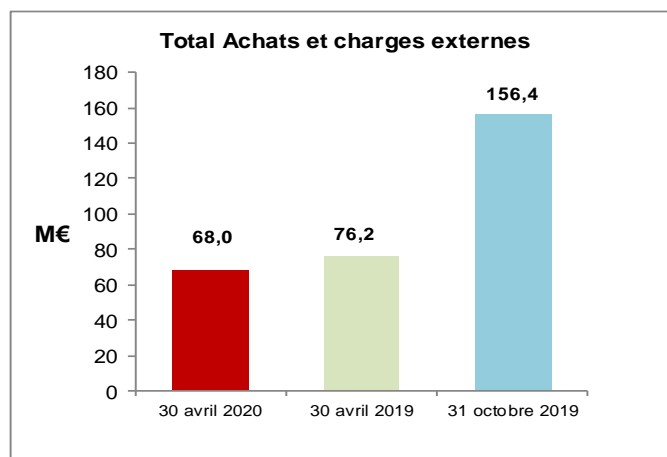
- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2019 :

En milliers d'euros	ROC 2019.10	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2019.10
Chiffre d'affaires	433 493	-	433 493
Achats et charges externes	(156 396)	-	(156 396)
Impôts et taxes	(16 208)	-	(16 208)
Charges de personnel	(176 830)	281	(176 549)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(44 175)	44 175	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(6 508)	(2 168)	(8 676)
<b>Passage du ROC à EBIDTA</b>	<b>33 377</b>	<b>42 288</b>	<b>75 666</b>



### 5.3 Achats et charges externes

- Comparatifs achats et charges externes



- Détails des achats et charges externes :

En millions d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Achats de matières	16,0	19,7	41,4
Locations immobilières *	1,3	5,2	10,5
Locations mobilières *	2,3	4,7	10,0
Entretien et maintenance	4,2	4,6	9,5
Honoraires	9,0	8,7	18,3
Publicité	10,0	9,9	19,8
Charges de sous-traitance	19,9	17,9	35,2
Divers	5,2	5,5	11,7
<b>TOTAL</b>	<b>68,0</b>	<b>76,2</b>	<b>156,4</b>

L'évolution des achats et charges externes au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2020 est fortement impactée par :

- l'arrêt total des activités liées à l'épisode Covid-19 depuis mi-mars ;
- la hausse des coûts de sous-traitance des jeux Online et des paris sportifs en Belgique en lien avec la croissance du chiffre d'affaires de ces activités,
- et comme présenté en note 2.1.2, l'application de la norme IFRS 16 qui impacte favorablement les postes \* (locations immobilières et locations mobilières) pour un montant cumulé de 7,3 M€.

Détails du poste « divers » :

En milliers d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Primes d'assurance	499	553	1 168
Personnel extérieur	797	849	1 756
Missions et réceptions	1 039	1 245	2 465
Frais de poste et télécommunications	1 028	1 098	2 119
Services bancaires	914	1 089	2 282
Divers	902	666	1 902
<b>TOTAL</b>	<b>5 180</b>	<b>5 500</b>	<b>11 693</b>

## 5.4 Autres produits et charges opérationnels

### 5.4.1 Autres produits et charges opérationnels courants :

En milliers d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Résultat de cession des éléments d'actifs	43	(121)	(154)
Variations des dépréciations d'actifs courants	(784)	45	1 509
Variations des provisions pour risques	(172)	(79)	(553)
Charges et Produits opérationnels divers courants	(3 105)	(2 281)	(7 311)
<b>Autres charges &amp; produits opérationnels courants</b>	<b>(4 018)</b>	<b>(2 437)</b>	<b>(6 508)</b>

• Détail au 30 avril 2020 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(4 966)
Frais de contrôle des jeux	(336)
Autres charges opérationnelles diverses courantes *	(866)
<b>Total « Charges opérationnelles diverses courantes »</b>	<b>(6 168)</b>

Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	409
Autres produits opérationnels divers courants **	2 655
<b>Total « Produits opérationnels divers courants »</b>	<b>3 064</b>

<b>Total « Charges et Produits opérationnels divers courants »</b>	<b>(3 105)</b>
--	----------------

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

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

Au 30 avril 2020, les "autres produits opérationnels divers courants" sont composés à hauteur de 1,4 M€ de produits à recevoir évalués sur les Manifestations Artistiques de Qualité de la période et à hauteur de 0,3 M€ de produits liés aux abattements Article 34.

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

En milliers d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Résultat de cession des éléments d'actifs	-	-	-
Charges et Produits opérationnels divers *	13	(1 854)	(2 291)
<b>Total</b>	<b>13</b>	<b>(1 854)</b>	<b>(2 291)</b>

\* Ce poste comprend tous les éléments produits et charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel.

Au 30 avril 2019 il intégrait notamment des coûts non récurrents liés à l'arrêt d'activité de l'hôtel 3.14 (307 K€) et à la provision pour restructuration en cours au Pasino d'Aix (1 450 K€).

#### 5.5 Stocks et en-cours

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Stocks – Solides	671	789
Stocks – Liquides	1 787	1 808
Stocks – Autres achats consommés	262	263
Stocks – En cours de production *	4 526	4 442
Stocks – Produits finis et intermédiaires	-	-
Stocks – Stocks de marchandises	1 987	1 888
<b>MONTANT BRUT</b>	<b>9 234</b>	<b>9 190</b>
Provision	(3)	(2)
<b>MONTANT NET</b>	<b>9 231</b>	<b>9 188</b>

(\*) Dans le cadre du projet de promotion immobilière de l'ancien bâtiment d'exploitation du casino de la Grande motte, en application de l'interprétation d'IFRIC 15, les immobilisations concernées sont classées en « stocks en cours de production ».

Au 30 avril 2020 le montant figurant en « stocks en cours de production » au titre de ce projet est de 4,44 M€.

#### 5.6 Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Clients	24 729	25 231
Provisions sur clients	(6 409)	(5 674)
<b>Total clients valeurs nettes</b>	<b>18 320</b>	<b>19 557</b>
Autres débiteurs	60 626	51 300
Provisions sur autres débiteurs	(39 343)	(39 341)
<b>Total autres débiteurs valeurs nettes</b>	<b>21 283</b>	<b>11 959</b>
<b>Total clients et autres débiteurs valeurs nettes</b>	<b>39 603</b>	<b>31 515</b>

• **Détail des autres débiteurs :**

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Fournisseurs : avances et acomptes	3 013	1 873
Créances sur personnel – avances et acomptes	236	165
Créances sur organismes sociaux	6 360	182
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	6 996	7 586
Comptes courants – actif	32 052	32 068
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	2 292	3
Créances sur cessions de titres	1	1
Autres créances	9 413	9 084
Dividendes à recevoir	-	-
Produits à recevoir divers	264	338
<b>Total des autres débiteurs</b>	<b>60 626</b>	<b>51 300</b>

○ **Commentaires sur autres débiteurs :**

Au 30 avril 2020, la ligne « Fournisseurs : avances et acomptes » contient notamment :

- pour 1 M€ les acomptes versés dans le cadre du projet de promotion immobilière de l'ancien bâtiment du casino de la Grande motte
- pour 0,2 M€ l'acompte versé sur achat de cartes biométriques, et 0,5 M€ d'acompte sur achat de matériel de protection COVID.

Au 30 avril 2020 l'augmentation des « créances sur organismes sociaux » pour 6,1 M€ est essentiellement imputable aux indemnités de chômage partiel à recevoir liées au COVID 19.

Au 30 avril 2020 les créances sur cessions d'immobilisations corporelles pour 2,3 M€ correspondent à l'indemnité à recevoir de la commune de la Trinité sur Mer pour les actifs de l'ancien casino.

Au 30 avril 2020, la ligne « Créances fiscales - hors impôts sur les bénéfices » intègre principalement des produits à recevoir au titre des abattements pour manifestations artistiques de qualité, et/ou investissement hôtelier, dont les plus significatifs individuellement s'élèvent à 1,6 M€ pour le casino d'Aix en Provence (contre 2,2 M€ au 31 octobre 2019) et 1,5 M€ pour le casino Lyon Pharaon (contre 1,3 M€ au 31 octobre 2019).

Au 30 avril 2020, la ligne « autres créances » enregistre notamment 6,9 M€ d'une créance ancienne vis-à-vis d'un tiers n'ayant pas livré un titre foncier acquis contractuellement et pour lequel une procédure est en cours. Cette créance est provisionnée intégralement.

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

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Provision sur comptes courants – actif	(31 167)	(31 160)
Provision sur créances sur cessions de titres	-	-
Provision sur autres créances	(8 177)	(8 181)
<b>Provision sur autres débiteurs</b>	<b>(39 343)</b>	<b>(39 341)</b>

○ **Commentaires sur provisions sur autres débiteurs :**

Outre les dépréciations évoquées ci-dessus dans les commentaires sur « autres débiteurs », les provisions sur « autres débiteurs » comprennent principalement :

- À hauteur de 2,1M€, la provision sur compte courant comptabilisée au cours d'exercices antérieurs par Compagnie Européenne de Casinos vis-à-vis d'une société étrangère,
- À hauteur de 8,3 M€ la provision du compte courant de Groupe Partouche SA sur la société Casino de Beaulieu (société en liquidation, déconsolidée depuis 2010),
- À hauteur de 18,9 M€, la provision du compte courant sur la société Vichy 4 Chemins (société en liquidation, déconsolidée en 2017).

## NOTE 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

### 6.1 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Titres disponibles à la vente	-	-
Titres de participations non consolidés (JV par résultat)	3 234	3 230
Titres immobilisés non courants	1	1
Prêts au personnel	29	32
Prêts, cautionnements et autres créances	2 377	1 522
Créances rattachées à des participations	-	-
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>5 640</b>	<b>4 784</b>

- Titres de participation non consolidés :

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2020	Dépréciations 30 avril 2020	Valeur Nette 30 avril 2020	Valeur Nette 31 octobre 2019
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	2 865	(2 550)	315	311
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	225	(155)	71	71
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	4 010	(1 162)	2 848	2 848
<b>TOTAL</b>	<b>7 100</b>	<b>(3 867)</b>	<b>3 234</b>	<b>3 230</b>

### 6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	9 183	9 170
Disponibilités	112 273	109 961
<b>Trésorerie active et équivalents de trésorerie</b>	<b>121 457</b>	<b>119 131</b>

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
<b>Trésorerie active et équivalents de trésorerie</b>	<b>121 457</b>	<b>119 131</b>
<b>Trésorerie passive</b>	<b>(26)</b>	<b>(19)</b>
<b>Neutralisation provision pour dépréciation</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Trésorerie du tableau de flux de trésorerie</b>	<b>121 430</b>	<b>119 112</b>

- Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie :

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	9 192	9 177
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	(8)	(6)
<b>Actifs financiers de gestion de trésorerie</b>	<b>9 183</b>	<b>9 170</b>

- **Détail des disponibilités :**

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Banques	110 633	95 290
Caisses	1 598	14 645
Intérêts à recevoir	43	25
<b>Disponibilités</b>	<b>112 273</b>	<b>109 961</b>

- **Trésorerie nette des prélèvements :**

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	121 457	119 131
- Prélèvements jeux	(42 565)	(32 569)
<b>= Trésorerie nette des prélèvements</b>	<b>78 891</b>	<b>86 562</b>

En outre la réglementation, attachée au secteur casinotier suisse, n'autorise pas ces établissements à déplacer leur trésorerie disponible, sauf en cas de versement de dividendes. Cela concerne deux casinos du Groupe (casino du lac Meyrin et casino de Crans Montana) qui disposent à la clôture d'une trésorerie nette des prélèvements de 15,6 M€ au 30 avril 2020 (22,2 M€ au 31 octobre 2019).

### 6.3 Dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2020	Part non courante 30 avril 2020	Total 30 avril 2020	Part courante 31 octobre 2019	Part non courante 31 octobre 2019	Total 31 octobre 2019
Emprunts obligataires	-	35 000	35 000	-	35 000	35 000
Emprunts bancaires	16 056	89 611	105 667	21 405	85 746	107 151
Intérêts courus sur emprunts	772	-	772	98	-	98
Comptes bancaires créditeurs	26	-	26	19	-	19
<b>Sous total dettes bancaires et obligataires</b>	<b>16 855</b>	<b>124 611</b>	<b>141 465</b>	<b>21 522</b>	<b>120 746</b>	<b>142 267</b>
Crédit-baux immobiliers retraités (ancienne norme IAS 17)	-	-	-	867	13 190	14 057
Dettes de loyers norme IFRS 16	13 043	62 514	75 557	-	-	-
Intérêts courus sur emprunts IFRS 16	42	-	42	-	-	-
<b>Sous total dette IFRS 16</b>	<b>13 085</b>	<b>62 514</b>	<b>75 599</b>	<b>867</b>	<b>13 190</b>	<b>14 057</b>
<b>Sous total : dettes bancaires, obligataires et IFRS 16</b>	<b>29 939</b>	<b>187 125</b>	<b>217 064</b>	<b>22 389</b>	<b>133 936</b>	<b>156 324</b>
Autres emprunts	265	2 627	2 892	261	2 761	3 022
Participation des salariés	403	2 021	2 424	297	1 895	2 192
Dépôts et cautionnements	14	104	117	15	111	126
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-	-	-
<b>Total dettes financières</b>	<b>30 621</b>	<b>191 880</b>	<b>222 501</b>	<b>22 962</b>	<b>138 707</b>	<b>161 668</b>

#### A- Emprunts Obligataires

La société consolidante Groupe Partouche SA a émis, fin octobre 2019, un emprunt obligataire sous forme de placement privé, de type EuroPP, d'une maturité de 7 ans (octobre 2026), auprès d'un investisseur institutionnel de renom pour un montant nominal de 35 M€.

Les obligations portent intérêt à un taux annuel fixe, payable annuellement à terme échu le 24 octobre de chaque année et pour la première fois le 24 octobre 2020. Elles seront remboursées in fine, à la date d'échéance, à savoir le 24 octobre 2026.

Les obligations ne sont assorties d'aucune sûreté et les engagements pris sont similaires à ceux pris dans le cadre du crédit syndiqué (voir ci-dessous), ces deux emprunts étant étroitement liés.

#### B- Emprunts bancaires

##### 1. Crédit syndiqué

Groupe Partouche SA a souscrit, fin octobre 2019, auprès d'un pool bancaire de six banques françaises, un crédit syndiqué pour un montant global de 80 M€. Il comprend un prêt de refinancement à hauteur de 65 M€ et un crédit revolving de 15 M€, tous deux ayant une date de remboursement final fixée le 18 octobre 2025. Post-clôture, la date de remboursement final du prêt de refinancement a été reportée de six mois, au 18 avril 2026, en raison de la crise sanitaire qui a frappé le pays.

Le prêt de refinancement est remboursable en vingt-quatre échéances en principal consécutives, tombant respectivement le 31 janvier, le 30 avril, le 31 juillet et le 31 octobre de chaque année, la première échéance intervenant le 31 janvier 2020. Le montant en principal à rembourser pour chacune des échéances est égal à 2 708 333 €, sauf pour la dernière échéance qui sera égale à 2 708 341 €. Post clôture, dans le cadre des mesures prises pour préserver la trésorerie du Groupe en pleine crise sanitaire, il a été établi que les échéances du 30 avril et du 31 juillet 2020 ont été suspendues et seront dues respectivement les 31 janvier et 18 avril 2026.

Chaque tirage au titre du crédit revolving sera remboursé à la date de paiement d'intérêts du tirage considéré, étant précisé que le remboursement d'un tirage pourra être effectué au moyen d'un tirage de renouvellement (à hauteur du montant de ce tirage de renouvellement).



Le montant en principal non remboursé du prêt de refinancement et du crédit revolving sera producteur d'intérêts au taux annuel égal à la somme (i) de l'Euribor 3 mois (ou toute autre durée convenue avec l'agent), (ii) de la marge applicable et (iii), le cas échéant, des coûts obligatoires applicables. Les intérêts seront payables à terme échu.

La ligne de revolving de 15 M€ n'a pas été tirée au 30 avril 2020.

Aucune sûreté n'a été consentie aux termes de ce crédit syndiqué. Par ailleurs, le Contrat de Crédits prévoit des engagements d'information des prêteurs, l'engagement de maintenir, semestriellement, le « Ratio de Levier » (Endettement Net Consolidé / EBITDA Consolidé) à un niveau inférieur à 2,50 (étant entendu que les éléments de calculs s'apprécient selon les modalités applicables avant l'entrée en vigueur de la norme IFRS 16), ainsi que des engagements de faire et de ne pas faire usuels pour des contrats de crédit de cette nature.

## **2. Autres emprunts bancaires**

Par ailleurs, de nouveaux emprunts ont été souscrits sur le semestre par Groupe Partouche et certaines filiales d'exploitation pour un montant global de 5,3 M€.

Dans le cadre de la mise en place d'emprunts bancaires au niveau des filiales du Groupe, certaines d'entre elles ont consenti des nantissements de fonds de commerce, inclus dans les Garanties présentées en Notes 10.2 (en Dettes garanties par des sûretés réelles) et 10.3 (en Avals et cautions donnés).

## **3. Crédit-baux immobiliers**

Outre le crédit-bail immobilier destiné à financer les travaux du casino de Pornic et dont le déblocage intégral est intervenu au cours de l'exercice précédent, un deuxième crédit-bail immobilier a permis de financer l'acquisition par la filiale Partouche Immobilier d'une partie des murs du siège de Groupe Partouche, pour un montant (net d'avance preneur) de 10,3 M€ et une durée de 15 ans.

La dette financière correspondant à ces crédits-baux immobiliers et inscrite dans les comptes consolidés au 30 avril 2020 (jusqu'en octobre 2019 en vertu de la norme IAS 17 et désormais en application de la norme IFRS 16) s'élève à 24,5 M€ (part courante de 1,6 M€, et part non courante de 22,9 M€).

Du fait de l'application de la nouvelle norme IFRS 16, les crédits-baux immobiliers sont intégrés dans les « dettes de loyer » IFRS 16, et n'apparaissent plus sur une ligne distincte dans le tableau ci-dessus.

## **4. Autres emprunts**

La ligne « Autres emprunts » correspond à une dette levée en novembre 2015 d'un montant de 2,9 M€ souscrite par Partouche Immobilier auprès de la société ISPAR pour le financement partiel des travaux de construction du casino Pleinair à La Ciotat.

### **6.3.1 Echéance des dettes financières**

En milliers d'euros au 30 avril 2020	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts obligataires	35 000	-	-	35 000
Emprunts bancaires	105 667	16 056	68 215	21 396
Intérêts courus sur emprunts	772	772	-	-
Comptes bancaires créditeurs	26	26	-	-
Dettes de loyers IFRS 16	75 556	13 043	30 526	31 988
Intérêts courus sur dettes IFRS 16	42	42	-	-
Autres emprunts et dettes	2 892	265	1 148	1 479
Participation des salariés	2 424	403	2 021	-
Dépôts et cautionnements	117	14	44	59
Dette sur titres de participation	4	-	-	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>222 501</b>	<b>30 621</b>	<b>101 954</b>	<b>89 927</b>

En milliers d'euros au 31 octobre 2019	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts obligataires	35 000	-	-	35 000
Emprunts bancaires	107 151	21 405	64 919	20 826
Intérêts courus sur emprunts	98	98	-	-
Crédit-bail retraité	14 057	867	3 680	9 510
Comptes bancaires créditeurs	19	19	-	-
Autres emprunts et dettes	3 022	261	1 130	1 631
Participation des salariés	2 192	297	1 813	82
Dépôts et cautionnements	126	15	53	58
Dettes sur titres de participation	4	-	4	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>161 668</b>	<b>22 962</b>	<b>71 599</b>	<b>67 107</b>

Il n'existe pas de dettes en devises.

### 6.3.2 Variation du poste emprunts obligataires, bancaires et dettes de loyers IFRS 16

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2019	1 <sup>ère</sup> application norme IFRS 16	Augmentation	Diminution	30 avril 2020
Emprunts obligataires et bancaires	139 787	142 151	-	5 318	6 802	140 667
Crédits baux retraits (ancienne norme IAS 17)	14 482	14 057	(14 057)	-	-	-
Dettes de loyers IFRS 16	-	-	68 292	13 868	6 605	75 556
<b>Total</b>	<b>154 269</b>	<b>156 207</b>	<b>54 235</b>	<b>19 187</b>	<b>13 407</b>	<b>216 223</b>

### 6.3.3 Analyse par taux d'intérêts des emprunts obligataires, bancaires et dettes de loyers IFRS 16 à la clôture :

Concernant le risque de taux, se référer au chapitre 4.3.2 du Rapport Annuel 2019 « Risque de taux d'intérêt ».

En milliers d'euros	Avant couverture de taux 30 avril 2020	Après couverture de taux 30 avril 2020	Avant couverture de taux 31 octobre 2019 (*)	Après couverture de taux 31 octobre 2019 (*)
---------------------	--	--	--	--

Dettes à taux fixe (bancaire et obligataire)	69 486	69 486	82 096	82 096
Dettes à taux variable (bancaire et obligataire)	71 181	71 181	74 111	74 111
<b>Emprunts bancaires et obligataires à la clôture</b>	<b>140 667</b>	<b>140 667</b>	<b>156 207</b>	<b>156 207</b>
Taux d'intérêt moyen fixe	2,73%	2,73%	2,67%	2,67%
Taux d'intérêt moyen variable	1,53%	1,53%	1,53%	1,53%
<b>1. Taux d'intérêt moyen contractuel à la clôture</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,12%</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,13%</b>

<b>Dettes de loyer IFRS 16</b>	<b>75 557</b>	<b>75 557</b>	-	-
<b>2. Taux d'intérêt marginal moyen dette IFRS 16</b>	<b>(**)</b>	<b>(**)</b>	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>

<b>Taux d'intérêt moyen pondéré des dettes financières à la clôture (pondération 1. et 2.)</b>	<b>(**)</b>	<b>(**)</b>	<b>2,13%</b>	<b>2,13%</b>
--	-------------	-------------	--------------	--------------

(\*) Inclut crédits-baux immobiliers retraits selon ancienne norme IAS 17 jusqu'en octobre 2019

(\*\*) Point non disponible en cours de traitement.

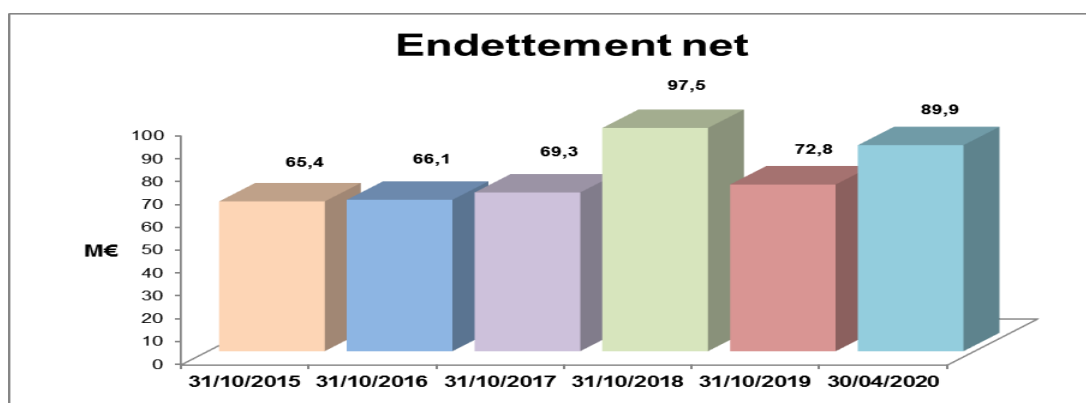
À la clôture du semestre, les emprunts à taux variable, dont le crédit syndiqué, représentent plus de 50% du total des emprunts bancaires et obligataires.

La dette à taux variable n'est plus couverte par aucun instrument financier.

### 6.3.4 Endettement net

Cette note 6.3.4 reprend les agrégats définis avec les partenaires obligataires et bancaires pour suivre l'évolution de l'endettement net du Groupe.

- La notion d'« endettement brut » comprend l'ensemble des emprunts obligataires et bancaires signés avec les partenaires financiers du groupe, les crédits-baux immobiliers selon leurs échéanciers respectifs, ainsi que la dette souscrite par Partouche Immobilier auprès de la société Ispar.
- L'« endettement net » correspond à l'« endettement brut », diminué de la Trésorerie nette des prélèvements, telle que calculée en note 6.2 (Trésorerie et équivalents de trésorerie).
- Comme prévu par les contrats de refinancement du Groupe, l'EBITDA utilisé pour le calcul du ratio de levier, correspond à l'EBITDA évalué sur une période de 12 mois glissants, selon l'ancienne norme IAS 17 (c'est-à-dire avant application de la norme IFRS 16) ; il est donc homogène avec les notions d'endettement brut et net définies ci-dessus.



En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Emprunts obligataires	35 000	35 000
Emprunts bancaires	105 667	107 151
Crédits-baux immobiliers	24 476	14 057
Intérêts courus	772	98
Emprunts divers	2 892	3 022
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	-	-
Concours bancaires	26	19
<b>Endettement brut</b>	<b>168 833</b>	<b>159 346</b>
<b>Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 6.2)</b>	<b>78 891</b>	<b>86 562</b>
<b>Endettement net</b>	<b>89 942</b>	<b>72 784</b>
<b>Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)</b>	<b>0,2x</b>	<b>0,2x</b>
<b>Ratio Endettement net / EBITDA consolidé (« effet de levier ») (*)</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,0x</b>

(\*) L'EBITDA utilisé pour le calcul de l'« effet de levier » est calculé sur une période de 12 mois glissants, selon l'ancienne norme IAS 17 (c'est-à-dire avant application de la norme IFRS 16), à savoir 54,3 M€ au 30/04/2020 et 75,7 m€ au 31/10/2019.

Pour l'ensemble de cette note, se référer au chapitre 4.3 « Risques financiers » du rapport annuel 2019.

Pour le risque de liquidité, se référer au chapitre 4.3.1 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2019.

## 6.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 avril 2020	30 avril 2019	31 octobre 2019
Coût de l'endettement (*)	(1 602)	(2 026)	(3 940)
Coût de la couverture de taux	-	(59)	(59)
Produits des placements	37	94	170
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(1 565)</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(3 829)</b>
Charges financières liées aux dettes de loyers IFRS 16	(583)	-	-
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	-	-	-
<b>Coût de l'endettement financier (a)</b>	<b>(2 148)</b>	<b>(1 991)</b>	<b>(3 829)</b>
Gains de change	1 055	1 050	2 120
Pertes de change	(19)	(20)	(45)
Dividendes (sociétés non consolidées)	-	92	101
Autres	279	366	1 655
Dotations et reprises financières	(4)	108	81
<b>Autres produits et charges financiers (b)</b>	<b>1 312</b>	<b>1 595</b>	<b>3 912</b>
<b>Résultat financier (a+b)</b>	<b>(836)</b>	<b>(397)</b>	<b>82</b>

(\*) Inclut charges financières liées aux crédits-baux immobiliers retraités selon ancienne norme IAS 17 jusqu'en octobre 2019.

Pour la clôture annuelle 2019, la ligne « Autres » inclut un produit financier de 1,1 M€ versé à Groupe Partouche. Ces intérêts ont été perçus dans le cadre d'un jugement ordonnant le remboursement d'une ancienne créance.

## NOTE 7 CAPITAUX PROPRES

### 7.1 Actions propres

En euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Actions propres au coût historique détenues en direct	486 768	416 361
Nombre Actions propres détenues en direct	15 578	12 351

Les actions propres sont présentées en diminution des réserves de consolidation. Au 30 avril 2020, les actions auto détenues se distinguent en deux catégories :

- Actions historiques détenues depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 novembre 2003 : 1 917 actions propres.
- Actions détenues au travers du contrat de liquidité CMCIC : 13 661 actions propres. Ce contrat de liquidité a pour objet l'animation du cours de bourse.

Le cours de bourse de l'action GROUPE PARTOUCHE au 30 avril 2020 s'élève à 18,20 €.

## 7.2 Réserves consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Ecart de réévaluation	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	174 708	175 492
Réserve légale	10 033	10 033
Réserves de consolidation Groupe	12 917	(6 637)
Autres réserves Groupe	10 077	10 462
<b>Réserves consolidées</b>	<b>165 072</b>	<b>146 687</b>

La variation du poste « réserves consolidées » comprend principalement :

- l'affectation du résultat bénéficiaire part du groupe de l'exercice 2019 à hauteur de 18 635 K€,
- l'impact des réévaluations du passif net des prestations définies (provision / avantages postérieurs à l'emploi) enregistrées en capitaux propres en vertu de l'application d'IAS 19 révisée pour (384) K€

## 7.3 Intérêts minoritaires

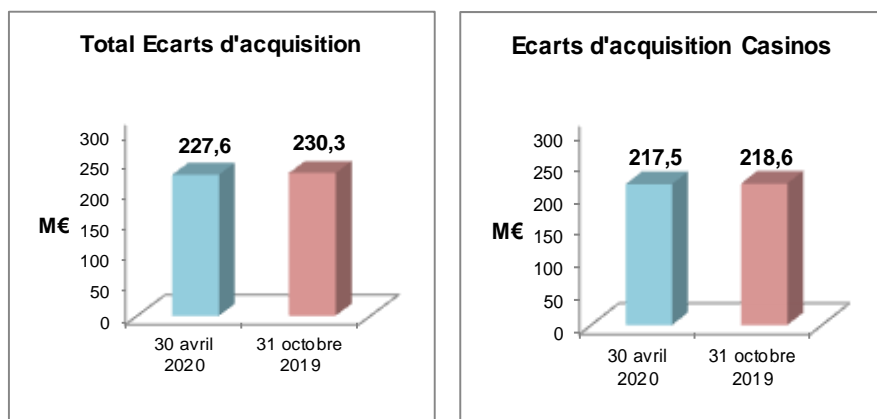
En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Réserves hors Groupe	15 934	14 020
Réserves de conversion hors Groupe	4 126	3 522
Résultat hors Groupe	1 408	6 381
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>21 468</b>	<b>23 923</b>

La variation des intérêts minoritaires est notamment constituée :

- du résultat bénéficiaire de l'exercice 2020 des minoritaires pour 1,4 M€,
- des distributions de dividendes hors groupe pour (4,4) M€,
- de la variation des réserves de conversion pour 0,6 M€.

## NOTE 8 COMPLEMENTS ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

### 8.1 Ecart d'acquisition



En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
CASINOS	217 525	218 556
HOTELS	3 072	3 072
AUTRES	7 006	8 652
<b>TOTAL</b>	<b>227 603</b>	<b>230 280</b>

Détail des variations :

<b>Valeur nette au 31 octobre 2019 en milliers d'euros</b>	<b>230 280</b>
Augmentation	-
Diminutions	-
Dépréciation (Impairments)	(2 678)
Reclassement IFRS 5	-
<b>Valeur nette au 30 avril 2020</b>	<b>227 603</b>

En outre l'entrée dans le périmètre du pôle Pensée Sauvage (note 3.1.2), consolidé par mise en équivalence, a entraîné la constatation d'un goodwill de 2.290 K€ inclut dans le poste « Participation dans les sociétés mises en équivalence » du bilan.

### 8.1.1 Mise en œuvre de tests d'impairment semestriels

Comme exposé en note 2.2.1 le groupe a mis en œuvre des tests d'impairment semestriels sur les UGT sensibles selon le même modèle que ceux réalisés annuellement par le groupe (cf URD 2019.10, chapitre 20.2.1, note 6.2.1 « Tests de perte de valeur des écarts d'acquisition »).

Le Groupe a retenu comme hypothèse clé, un retour rapide à des flux d'un niveau équivalent aux flux pré-pandémie, à compter de la réouverture des établissements au public. Cette hypothèse clé a été confortée par le constat, depuis la réouverture des casinos français le 2 juin, d'une reprise d'activité satisfaisante aux machines à sous et aux formes électroniques de jeux traditionnels, actant l'attachement de la clientèle à l'environnement sécurisé qui lui a été proposé au sein des casinos Partouche.

En ce qui concerne les flux de trésorerie : le Groupe a effectué une mise à jour de ses plans d'affaires 2020-2024, servant de base aux tests de dépréciation, en y intégrant la dégradation de l'activité de l'exercice et, sauf exception, un retour rapide à des niveaux de flux pré-pandémie.

En ce qui concerne les paramètres de calcul : utilisation du taux d'actualisation retenu pour les tests de la dernière clôture annuelle soit 7,7% (compte tenu que les risques ont déjà été intégrés dans les flux d'activité révisés), et selon les cas, révision à la baisse des taux de croissance à long terme pris en compte dans le calcul de la valeur terminale.

Détail des dépréciations (impairments) comptabilisés au regard des résultats des tests :

Détail des dépréciations (Impairments) en milliers d'euros au 30 avril 2020	
Andernos	(560)
Val André	(471)
SEGR Le Laurent	(1 646)
<b>Dépréciations (Impairments)</b>	<b>(2 678)</b>

Ces dépréciations sont présentées sur la ligne « Dépréciation des actifs non courants » dans l'agrégat « Résultat opérationnel non courant » du compte de résultat consolidé

### 8.1.2 Sensibilité des tests

Comme en clôture annuelle, des tests de sensibilité ont été effectués en faisant varier les hypothèses d'évolution de certains paramètres budgétaires (évolution du chiffre d'affaires et de l'EBITDA) d'une part, ou du taux d'actualisation, d'autre part.

Afin d'intégrer un niveau d'incertitude supplémentaire quant aux effets de la crise dans le temps, l'amplitude des variations d'hypothèses jugées raisonnablement possibles a été élargie, au niveau des analyses de sensibilité. Ainsi les pourcentages de variations utilisés pour les tests au 30 avril 2020 ont été doublés par rapport à ceux habituellement utilisés pour les tests annuels.

Les chiffres présentés traduisent les résultats des tests de sensibilité, sachant :

- qu'un impact négatif représente une dépréciation complémentaire, compte tenu de la variation de la valeur recouvrable de l'UGT au regard de sa valeur comptable ;
- qu'un impact positif traduit la variation favorable de la valeur recouvrable de l'UGT.

#### • Sensibilité liée à la variation du taux d'actualisation

Les résultats des analyses de sensibilité de la valeur recouvrable des UGT sensibles à la variation d'un point du taux d'actualisation, sont présentés ci-dessous :

Impact en M€ d'une variation du		
UGT	Taux actualisation	
	+1 point	-1 point
Casino de La Grande Motte	(3,49)	5,17
Casino de Pornichet	(1,02)	6,68
Casino d'Hyères	(0,70)	2,16
Casino de Val André	(0,50)	0,67
SEGR Le Laurent	(0,21)	0,25
Casino de Plouescat	(0,62)	1,37

#### • Sensibilité liée à la variation du chiffre d'Affaires et de l'EBITDA

Les résultats des analyses de sensibilité de la valeur recouvrable des UGT sensibles à la variation de 3 points du chiffre d'affaires et de 4 points de l'EBITDA, sont présentés ci-dessous :

UGT	Impact en M€ d'une variation du			
	Chiffre d'Affaires		EBITDA	
	+ 3 %	-3 %	+ 4%	- 4 %
Casino de La Grande Motte	0,04	-	1,20	(0,90)
Casino de Val André	0,03	(0,03)	0,20	(0,20)
Casino de Plouescat	-	-	0,76	(0,22)
SEGR Le Laurent	0,002	(0 ,002)	0,06	(0,06)

Les chiffres présentés traduisent les résultats des tests de sensibilité, sachant :

- qu'un impact négatif représente une dépréciation complémentaire, compte tenu de la variation de la valeur recouvrable de l'UGT au regard de sa valeur comptable ;
- qu'un impact positif traduit la variation favorable de la valeur recouvrable de l'UGT.

## 8.2 Immobilisations corporelles

	31/10/2019	Ouverture IFRS16	Acquisitions	Cessions	Dotations	Reprises	Autres	30/04/2020
<b>VALEURS BRUTES</b>								
Terrains	32 157	-	55	(564)	-	-	(1)	31 648
Constructions	464 224	42 207	12 393	(4 233)	-	-	938	515 529
Installations techniques	265 583	12 176	8 741	(1 487)	-	-	1 129	286 142
Autres immobilisations corporelles	114 280	3 573	8 839	(663)	-	-	(100)	125 930
<b>TOTAL IMMOBILISATIONS CORPORELLES BRUTES</b>	<b>876 245</b>	<b>57 957</b>	<b>30 029</b>	<b>(6 946)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 965</b>	<b>959 249</b>

<b>AMORTISSEMENTS</b>								
Terrains	(8 637)	-	-	-	(143)	-	-	(8 780)
Constructions	(273 473)	(106)	-	-	(12 155)	2 433	(338)	(283 638)
Installations techniques	(208 034)	(2 000)	-	-	(12 504)	1 465	(948)	(222 022)
Autres immobilisations corporelles	(78 788)	(615)	-	-	(3 957)	459	(190)	(83 092)
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>(568 931)</b>	<b>(2 721)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(28 759)</b>	<b>4 356</b>	<b>(1 476)</b>	<b>(597 531)</b>

<b>PERTES DE VALEURS</b>								
Terrains	(20)	-	-	-	-	-	-	(20)
Constructions	(10 603)	-	-	-	-	-	-	(10 603)
<b>TOTAL PERTES DE VALEURS</b>	<b>(10 623)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10 623)</b>
<b>VALEURS NETTES</b>	<b>296 691</b>	<b>55 236</b>	<b>30 029</b>	<b>(6 946)</b>	<b>(28 759)</b>	<b>4 356</b>	<b>490</b>	<b>351 096</b>

Dont Immobilisations corporelles en cours	3 729	-	4 423	-	-	-	(202)	7 950
---	-------	---	-------	---	---	---	-------	-------

### Dont détail Sortie Casino de la Trinité :

	Terrains	Constructions	Installations techniques	Autres immobilisations corporelles	TOTAL
Valeurs Brutes	(564)	(3 559)	(338)	(33)	(4 495)
Amortissements	-	1 860	339	33	2 232
<b>VNC</b>	<b>(564)</b>	<b>(1 698)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>(2 263)</b>

### Commentaires :

A noter au niveau des acquisitions du poste constructions, l'impact du contrat de crédit-bail immobilier relatif au locaux du siège de Groupe Partouche, souscrit sur la période pour 11,2 M€ et traité conformément à la norme IFRS 16.

A noter en immobilisation en cours l'avancement des projets de rénovation des établissements d'Aix en Provence 0,5 M€, Royat 1,2M€, Pornichet 0,3M€, Gréoux 0,4M€, et l'hôtel Aquabella 0,99M€.

Les dotations aux amortissements du semestre comprennent à hauteur de 6,7 M€ les dotations relatives à l'amortissement des Droits d'utilisations relatifs aux contrats de location retraités selon IFRS 16.



### 8.3 Autres actifs non courants

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2020	Dépréciations	Valeur nette 30 avril 2020	31 octobre 2019
Créances sur l'Etat <sup>(1)</sup>	7 649	-	7 649	5 865
Autres créances non courantes	1 116	(28)	1 087	1 266
<b>Autres actifs non courants</b>	<b>8 765</b>	<b>(28)</b>	<b>8 736</b>	<b>7 131</b>

(1) Au 30 avril 2020 ce poste enregistre notamment, comme au 31 octobre 2019, la créance d'impôt de l'intégration fiscale de Groupe Partouche, notamment composée du solde de la créance CICE 2018 pour 3,4 M€.

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2020	Dépréciations	Valeur nette 30 avril 2020	31 octobre 2019
Créances sur cessions d'actifs > 1 an	-	-	-	-
Autres créances - part à plus d'un an	112	(28)	84	112
Charges constatées d'avance - part > 1 an *	1 004	-	1 004	1 154
<b>Autres créances non courantes</b>	<b>1 116</b>	<b>(28)</b>	<b>1 087</b>	<b>1 266</b>

### 8.4 Autres actifs courants

En milliers d'euros	31 octobre 2019	Augmentation	Diminution	30 avril 2020
Intérêts courus/créances et prêts	-	-	-	-
Prêts au personnel	86	82	(66)	103
Prêts, cautionnements	371	35	(50)	355
Créances sur l'Etat	5 819	-	(701)	5 119
Charges constatées d'avance *	6 942	342	(216)	7 068
<b>Total Valeur Brute</b>	<b>13 218</b>	<b>459</b>	<b>(1 032)</b>	<b>12 645</b>
Provision/ Dépréciation	-	-	-	-
<b>Valeur Nette</b>	<b>13 218</b>	<b>459</b>	<b>(1 032)</b>	<b>12 645</b>

### 8.5 Dettes d'impôts courantes

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Etat – Prélèvements jeux*	42 565	32 569
Etat – Impôt sur les bénéfices	1 425	1 254
<b>TOTAL</b>	<b>43 991</b>	<b>33 823</b>

\* Au 30 avril 2020, le niveau du poste « Etat – prélèvements jeux » s'explique notamment par le report du paiement des prélèvements des mois de Février et Mars 2020 des casinos français, décalé du fait de l'épisode COVID tel qu'exposé en faits marquant.

## 8.6 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Clients, avances & acomptes reçus *	17 907	13 610
Dettes fournisseurs	15 802	14 999
Dettes sur acquisitions d'immobilisations **	5 950	6 059
Dettes sur acquisitions de titres	3	3
Personnel	808	2 876
Participation des salariés	864	3 373
Organismes sociaux	9 128	6 773
Congés payés	18 860	15 960
Prélèvements à employer	476	476
Comptes courants passifs & associés	727	3 090
État TVA	1 433	2 496
État charges à payer	7 401	5 772
Divers	18 377	18 502
<b>TOTAL</b>	<b>97 736</b>	<b>93 990</b>

\* Au 30 avril 2020 cette ligne intègre notamment des acomptes sur lots vendus au titre de la promotion immobilière de la Grande Motte pour un montant de 12,7 M€ (9,5 M€ au 2019.10).

\*\* Au 30 avril 2020, comme au 31 octobre 2019, le niveau de ce poste résulte notamment des divers programmes de rénovation en cours au sein des entités du groupe. A cette clôture le principal contributeur est le casino d'Aix en Provence pour 3,1 M€.

## 8.7 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Dettes fiscales	-	-
Autres dettes	-	-
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	-	-
Produits constatés d'avance - part non courante	2 875	3 194
<b>Total autres passifs non courants</b>	<b>2 875</b>	<b>3 194</b>
Produits constatés d'avance - part courante	1 706	1 275
<b>Total autres passifs courants</b>	<b>1 706</b>	<b>1 275</b>

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

## NOTE 9 DETAIL DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

### 9.1 Détail des flux de trésorerie

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

### 9.2 Composition du BFR

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

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Stocks et en cours	(41)	189
Clients	1 237	(4 813)
Créances et compte de régularisation	(8 064)	1 219
Fournisseurs	882	(2 404)
Autres Créditeurs	13 178	5 057
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>7 191</b>	<b>(752)</b>

## NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le niveau des engagements hors bilan au 30 avril 2020 est affecté par la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS16. La baisse par rapport à la clôture précédente, des engagements de loyers de location simple (crédits-baux compris), est proportionnée avec le montant des dettes de loyers inscrit au bilan consolidé conformément à la norme IFRS16.

### 10.1 Liés au périmètre

- Engagements donnés au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	Paiements dus par période			31 octobre 2019
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Promesses d'achat	7 453	2 353	5 100	-	-
<b>Total</b>	<b>7 453</b>	<b>2 353</b>	<b>5 100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Au cours du semestre, le groupe s'est positionné sur des promesses d'acquisitions de titres et de comptes courants à hauteur d'un montant global de 7,5 M€

- Engagements reçus au 30 avril 2020 :

Néant

### 10.2 Liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	Paiements dus par période			31 octobre 2019
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	21 991	3 733	13 288	4 971	20 316
Crédit-Bail	25	18	8	-	5 475
<b>Total</b>	<b>22 016</b>	<b>3 750</b>	<b>13 295</b>	<b>4 971</b>	<b>25 791</b>

Le montant des engagements donnés sur les dettes à long terme correspond au capital restant dû des emprunts du Groupe qui sont assortis de garanties. A noter que les engagements sur les emprunts de Partouche Immobilier et des SCI, sont présentés en Avals et cautions, au niveau des Engagements liés aux activités opérationnelles, eu égard à l'activité principale de ces entités.

- Engagements reçus au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Crédit-Bail	225	5 222
<b>Total</b>	<b>225</b>	<b>5 222</b>

### 10.3 Liés aux activités opérationnelles

#### 10.3.1 Engagements contractuels

- Engagements donnés au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	Paiements dus par période			31 octobre 2019
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	1 054	752	302	-	48 181
Nantissements ou hypothèques					
Avals et cautions	9 918	559	3 542	5 816	26 488
Traites et effets émis	-	-	-	-	29
Garanties de passif	-	-	-	-	-
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	9 749	6 173	3 576	-	12 990
EHB Cahier des charges	52 044	14 842	18 011	19 192	55 345
<b>Total</b>	<b>72 765</b>	<b>22 326</b>	<b>25 431</b>	<b>25 008</b>	<b>143 032</b>

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

La ligne « Avals et cautions » comprend notamment une caution sur l'emprunt moyen terme souscrit par Partouche Immobilier en 2017, et dont le capital restant dû au 30 avril 2020 s'élève à 5.7 M€

- Engagements reçus au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	433	749
Avals et cautions	1 465	1 464
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	1 022	1 022
<b>Total</b>	<b>3 018</b>	<b>3 333</b>

La ligne « Avals et cautions » enregistre principalement pour 750 K€ les engagements de la filiale SEGR Le Laurent.

### 10.3.2 Engagements d'investissements

- Engagements donnés au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	Paiements dus par période			31 octobre 2019
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	6 972	5 072	1 900	-	8 626
<b>Total</b>	<b>6 972</b>	<b>5 072</b>	<b>1 900</b>	<b>-</b>	<b>8 626</b>

Les engagements déclarés dans ce tableau correspondent au 30 avril 2020, à hauteur de 3,8 M€ à l'engagement du Casino de Royat à effectuer des travaux de rénovation dans le cadre du renouvellement du contrat de délégation de service public, et à hauteur de 3 M€ au solde des engagements de travaux du Casino d'Aix en Provence.

- Engagements reçus au 30 avril 2020 :

En milliers d'euros	30 avril 2020	31 octobre 2019
Engagements reçus sur marché	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Néant

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

### NOTE 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Se reporter au paragraphe « Evénements récents et perspectives » du rapport semestriel d'activité.

## B- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2020

Le rapport d'activité de ce premier semestre 2020 est fortement impacté par les deux faits marquants suivants (se reporter à la note 1 de l'Annexe pour de plus amples détails) :

- La crise sanitaire liée à l'épidémie de Covid-19 qui a contraint le Groupe à arrêter l'ensemble de ses activités à compter de la mi-mars, à l'exception des jeux online et paris sportifs en Belgique. Toutes les mesures nécessaires de nature à préserver les établissements du Groupe et à limiter les conséquences économiques inévitables générées par cette situation de crise brutale et imprévisible ont été prises.
- La première application de la norme IFRS 16, « Contrats de location ».

### Activité du groupe

Sur le premier semestre de l'exercice 2019-2020, le Groupe Partouche a affiché un recul de son activité avec notamment un PBJ de 261,6 M€ en baisse de -20,6 % et un chiffre d'affaires de 183,6 M€ en recul de -17,3 %. Néanmoins, hors paris sportifs et jeux online en Belgique, le PBJ a enregistré une croissance satisfaisante de 5,08 % entre le 1<sup>er</sup> novembre 2019 et la fermeture des casinos français et étrangers autour de la mi-mars comparé à la même période de l'année précédente. En neutralisant Boulogne-sur-Mer, présent dans le périmètre en N-1 et dont l'exploitation s'est arrêtée le 27 juin 2019, la croissance du PBJ s'élèverait à 6,28 %.

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

### SYNTHESE DE L'ACTIVITE

en millions d'euros		S1-2020	S1-2019	Ecart	Evolution
	France	41,6	47,7	-6,1	-12,7%
	Etranger	25,8	23,7	2,1	8,9%
<b>PBJ de contrepartie et de cercle (*)</b>		<b>67,5</b>	<b>71,4</b>	<b>-4,0</b>	<b>-5,5%</b>
% du PBJ réel		25,8%	21,7%		
	France	169,8	224,9	-55,1	-24,5%
	Etranger	24,4	33,1	-8,8	-26,4%
<b>PBJ MAS</b>		<b>194,2</b>	<b>258,0</b>	<b>-63,8</b>	<b>-24,7%</b>
% du PBJ réel		74,2%	78,3%		
	France	211,4	272,6	-61,2	-22,4%
	Etranger	50,2	56,8	-6,6	-11,7%
<b>PRODUIT BRUT DES JEUX</b>		<b>261,6</b>	<b>329,4</b>	<b>-67,8</b>	<b>-20,6%</b>
	France	97,4	130,7	-33,4	-25,5%
	Etranger	14,6	19,3	-4,7	-24,4%
<b>Prélèvements Groupe</b>		<b>112,0</b>	<b>150,0</b>	<b>-38,1</b>	<b>-25,4%</b>
	France	46,1%	48,0%		
	Etranger	29,1%	34,0%		
<b>Taux de Prélèvement</b>		<b>42,80%</b>	<b>45,55%</b>		
	France	114,1	141,9	-27,8	-19,6%
	Etranger	35,6	37,5	-1,9	-5,1%
<b>Produit Net Jeux</b>		<b>149,7</b>	<b>179,4</b>	<b>-29,7</b>	<b>-16,6%</b>
	France	33,5	41,8	-8,4	-20,0%
	Etranger	1,7	2,3	-0,6	-26,1%
<b>CA hors PNJ (**)</b>		<b>35,2</b>	<b>44,2</b>	<b>-9,0</b>	<b>-20,4%</b>
	France	-1,3	-1,6	0,4	-23,8%
	Etranger	-1,3	-1,6	0,4	-23,8%
<b>Programme de fidélisation</b>		<b>-1,3</b>	<b>-1,6</b>	<b>0,4</b>	<b>-23,8%</b>
	France	146,3	182,1	-35,8	-19,7%
	Etranger	37,3	39,9	-2,5	-6,4%
<b>Chiffre d'affaires</b>		<b>183,6</b>	<b>221,9</b>	<b>-38,3</b>	<b>-17,3%</b>

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

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

## VENTILATION PAR SECTEURS

En M€	2020	2019	Variation
Casinos	168,6	205,5	-18,0%
Hôtels	1,9	2,8	-32,6%
Autres (*)	13,0	13,5	-3,7%
<b>Chiffre d'affaires total consolidé</b>	<b>183,6</b>	<b>221,9</b>	<b>-17,3%</b>

(\*) incluant le PNJ de la filiale de paris sportifs belge CKO Betting et Pasino Bet (en France)

### PRODUIT BRUT DES JEUX

Le repli de -20,6 % du Produit Brut des Jeux par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019 est alimenté par le PBJ de toutes les formes de jeux à l'exception notoire des jeux online et paris sportifs en Belgique.

#### PBJ Casinos en France

Le PBJ des casinos français est en retrait de -61,2 M€ (-22,4 %) pour atteindre 211,4 M€ contre 272,6 M€ en 2019. Les jeux traditionnels (-6,1 M€, soit -12,7 %) résistent un peu mieux grâce à la poursuite du fort développement des jeux traditionnels sous leur forme électronique au cours des quatre premiers mois et demi du semestre (+6,0 M€, soit +32,1 %).

Le secteur des machines à sous enregistre une croissance de +4,4 % à 169,8 M€ jusqu'au 15 mars.

#### PBJ Casinos à l'étranger

Le PBJ des casinos étrangers, hors PBJ paris sportifs, enregistre un recul de 7,3 M€ (-15,3 %), atténué par la croissance significative des jeux online en Belgique (+3,3 M€ de PBJ sur la période).

#### PBJ Paris sportifs

Ce PBJ, réalisé par la filiale belge CKO Betting, s'élève à 9,8 M€ sur la période contre 9,2 M€ en 2019, soit une progression de 7,1 %.

### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le taux de prélèvement s'appliquant sur le PBJ a baissé, à 42,80 % contre 45,55 % en 2019, du fait de la progression des jeux online et des paris sportifs en Belgique, moins imposés, et de la progressivité des barèmes.

Après un total de prélèvements atteignant 112,0 M€ contre 150,0 M€ précédemment (soit -25,4 %), le Produit Net des Jeux (PNJ) atteint 149,7 M€, en baisse de 29,7 M€, soit -16,6 % par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2019.

A l'instar du PNJ, le chiffre d'affaires hors PNJ connaît un net recul de 9,0 M€ (-20,4 %). On notera néanmoins l'excellente performance des activités hors jeux du casino d'Aix-en-Provence (+147,3 % à 2,2 M€) qui bénéficie du nouveau format de sa restauration ainsi qu'un début encourageant pour Pasino Bet (+0,3 M€).

Par ailleurs, le chiffre d'affaires total du semestre est impacté à hauteur de -1,3 M€ par le programme national de fidélisation de la clientèle, comptabilisé conformément à l'interprétation IFRIC 13, en recul mécaniquement par rapport à 2019.

Compte tenu de ces éléments, le chiffre d'affaires consolidé total du groupe s'élève à 183,6 M€ au semestre contre 221,9 M€ en 2019, en recul de 17,3 % alors que le nombre de jours d'exploitation a été amputé d'un quart ce semestre.

### RESULTAT

L'EBITDA du groupe s'élève à 29,8 M€, contre 44,8 M€ en 2019, soit une baisse significative de -33,5 %, et représente 16,2 % du chiffre d'affaires contre 20,2 % au 1<sup>er</sup> semestre 2019. Cette baisse est toutefois limitée par la première application de la norme IFRS 16 sur ce semestre, qui a pour effet mécanique d'améliorer l'EBITDA de 7,3 M€ (compte tenu de la neutralisation de charges de loyers prévue par cette norme), et sans laquelle l'EBITDA du 1<sup>er</sup> semestre 2020 s'élèverait à 22,5 M€ (-49,7 % vs 1<sup>er</sup> semestre 2019).

**Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe (ROC)** s'élève à 0,3 M€ contre 23,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, soit une contraction de -98,9 % directement corrélée à l'arrêt d'activité et donc du chiffre d'affaires à compter de la mi-mars 2020 jusqu'à la fin du semestre. Sans prise en compte de la 1<sup>ère</sup> application de la norme IFRS 16, le ROC du 1<sup>er</sup> semestre 2020 se serait élevé à -0,3 M€.

*Performance sectorielle (données chiffrées présentées conformément à la Note 4 « Informations sectorielles » de la Publication semestrielle)*

Cette contraction du ROC se retrouve essentiellement dans les secteurs casinotier et « Autres activités ».

Le ROC du secteur casinotier atteint 6,6 M€, contre 27,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, affecté par la fermeture de l'ensemble des casinos du groupe à compter de la mi-mars, à l'exception du casino d'Aix-en-Provence qui bénéficie de ses travaux de rénovation dont la 1<sup>ère</sup> phase s'était achevée début avril 2019 et dont le ROC est constant (-0,1 M€).

Le ROC déficitaire du secteur « Autres » s'amplifie à -4,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2020, contre -2,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2019, compte tenu de l'accroissement des amortissements et dépréciations de 1,9 M€ (notamment lié à l'impact mécanique de l'application de la norme IFRS 16 pour 2,0 M€).

Enfin, le ROC du secteur hôtelier se détériore légèrement à -1,7 M€ contre -1,4 M€ en 2019, pénalisés par les travaux de rénovation de l'Aquabella à Aix-en-Provence.

#### *Analyse par composante de charges*

S'agissant des postes de charges, les achats et charges externes reculent de 8,2 M€ (-10,7 %), principalement impactés par :

- les achats de matières en recul de 3,7 M€ (-18,6 %) en lien direct avec la fermeture des établissements et la baisse du chiffre d'affaires des activités annexes ;
- la neutralisation des charges de loyers à hauteur de 7,3 M€, compte tenu de l'entrée en application de la norme IFRS 16 sur le semestre ;
- en sens inverse, l'évolution des charges de sous-traitance (+2,0 M€), principalement liée (i) à l'augmentation des charges attachées aux licences online en Belgique, soit +3,2 M€ de charges corrélativement à la hausse de 3,6 M€ de chiffre d'affaires généré par cette activité (casino online et paris sportifs) ; et (ii) aux économies de sous-traitance (gardiennage, nettoyage) réalisées compte tenu de la fermeture des établissements ;
- un accroissement des charges de Pasino Bet (+1,2 M€) suite à son lancement en septembre 2019 et du casino d'Aix-en-Provence (+0,9 M€) qui était en travaux la majeure partie du 1<sup>er</sup> semestre 2019 ;
- les coûts relatifs au démarrage du « casino online » en Suisse prévu au cours de l'été 2020 (+0,4 M€).

Les impôts et taxes représentent une charge de 8,8 M€ en recul de -10,5 %.

Les charges de personnel s'élèvent à 73,5 M€, en recul de 14,8 M€ (-16,8 %) suite notamment aux effets de la crise sanitaire et du chômage partiel. Les indemnités perçues au titre du chômage partiel comptent pour 8,3 M€, auxquelles s'ajoutent les économies de cotisations patronales générées. Par ailleurs, la prime Macron n'a pas été renouvelée cette année (impact +0,4 M€) et l'impact net induit par la suppression du Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE) s'élève à -0,9 M€.

Les amortissements et dépréciations sur immobilisations progressent de 32,9 % pour atteindre 29,0 M€, essentiellement impactés par l'application de la norme IFRS 16 (+6,8 M€) sur le semestre, et le programme d'investissements soutenu réalisé sur les derniers exercices.

Les autres produits et charges opérationnels courants sont une charge nette de 4,0 M€ contre une charge nette de 2,4 M€ au premier semestre 2019, en hausse en raison de l'approche du terme du contrat de promotion immobilière à la Grande Motte (impact de -0,7 M€) et de variations de provisions.

**Le résultat opérationnel non courant** est une charge nette de -2,7 M€, contre une charge nette de -1,9 M€ en S1 2019 qui était notamment composée du coût estimé de la restructuration en cours du Pasino d'Aix-en-Provence et de l'arrêt de l'activité de l'Hôtel 3.14. Des dépréciations des écarts d'acquisition constituent l'essentiel de la charge nette du 1<sup>er</sup> semestre 2020, et sont composés des dépréciations opérées sur les casinos d'Andernos (-0,6 M€) et du Val André (-0,5 M€) ainsi que le restaurant SEGR Le Laurent (-1,6 M€).

Compte tenu de ces évolutions, le résultat opérationnel s'élève à -2,4 M€ contre +21,4 M€ au S1 2019.

Le résultat financier est une charge nette de -0,8 M€ contre -0,4 M€ au S1 2019, charge doublée par l'application de la norme IFRS 16 (-0,6 M€), tandis que la baisse des frais financiers nets hors IFRS 16 se poursuit. Ceux-ci bénéficient d'un taux d'intérêt moyen semestriel légèrement plus faible.

Le résultat avant impôt est une perte de 3,3 M€ contre un bénéfice de 21,0 M€ en S1 2019.

La charge d'impôt (CVAE incluse) atteint 0,6 M€, contre 4,2 M€ au premier semestre 2019, compte tenu notamment de la baisse des impôts exigibles en raison de l'arrêt d'activité du groupe à la mi-mars.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence est un déficit de 0,1 M€ et fait suite à l'acquisition, finalisée le 29 janvier 2020, d'une participation minoritaire de 15% de la société La Pensée Sauvage Lifestyle et de trois sociétés détenues à 100 % (La Pensée Sauvage, la SCI Pierre Blanche et la SCI Plan B). Leader sur son marché, La Pensée Sauvage intervient dans des opérations de cure de détox alimentaire.

Le résultat net consolidé du semestre est une perte de 3,9 M€ contre un bénéfice de 16,6 M€ au 30 avril 2019. L'impact de l'application de la norme IFRS 16 sur le résultat net consolidé est non significatif (-0,1 M€).

## **BILAN**

▪ Le total de l'actif net au 30 avril 2020 est en forte augmentation et représente 786,3 M€ contre 720,0 M€ au 31 octobre 2019, soit une hausse de 66,3 M€, dont 76,0 M€ sont liés au retraitement induit par l'application de la norme IFRS 16 sur ce semestre (incluant le crédit-bail immobilier Pornic, précédemment retraité selon l'ancienne norme IAS 17). Les évolutions remarquables de la période sont les suivantes :

- Une hausse des actifs non courants de 56,6 M€ en raison principalement de l'impact de la première application de la norme IFRS 16 (+54,4 M€), auxquels s'ajoutent les mouvements de l'actif net immobilisé retraité selon la nouvelle norme (acquisitions, dotations aux amortissements...), de la prise de participation dans les sociétés mises en équivalence du pôle La Pensée Sauvage (+ 2,3 M€), et des autres actifs non courants (+1,6 M€, dont notamment des remboursements de prélèvements à recevoir au casino d'Aix-en-Provence au titre des mécanismes des MAQ et de l'article 34 pour 1,0 M€). En sens inverse, on notera la diminution du poste « Ecart d'acquisition » pour 2,7 M€, liée principalement à la dépréciation au semestre des goodwill de certaines UGT sensibles : restaurant SEGR Le Laurent (-1,6 M€), casino d'Andernos (-0,6 M€) et casino Val André (-0,5 M€).



- Une augmentation des actifs courants de 9,7 M€, principalement due à une hausse du poste clients et autres débiteurs de 8,1 M€ (dont 6,1 M€ d'augmentation de créances sur organismes sociaux dues aux indemnités de chômage partiel à recevoir dans le cadre de la crise Covid-19, et 2,3 M€ d'indemnité à recevoir de la commune de la Trinité-sur-Mer pour les actifs de l'ancien casino), ainsi qu'à une épargne de trésorerie de 2,3 M€ (cf. Commentaires sur le tableau de flux).

Au passif, les capitaux propres, intérêts minoritaires inclus, passent de 391,9 M€ au 31 octobre 2019 à 384,1 M€ au 30 avril 2020. La dette financière augmente de 60,8 M€. Il convient de prendre en considération :

- l'enregistrement des dettes de loyers au titre de l'obligation de paiement des loyers, prévu dans la nouvelle norme IFRS 16 (75,6 M€ de dette IFRS 16 en clôture, incluant entre autres 54,2 M€ d'impact de 1<sup>ère</sup> application de la norme, la mise en place d'un nouveau crédit-bail immobilier de 11,2 M€ pour les locaux du siège du Groupe, traité en dettes financières selon cette norme, et le crédit-bail-immobilier de Pornic, déjà positionné en dettes financières au titre de l'ancienne norme IAS 17) ;
- l'échéance trimestrielle du crédit syndiqué réglée le 31 janvier 2020 à hauteur de -2,7 M€, ainsi que le remboursement des autres emprunts bancaires pour -4,1 M€ ;
- le report des échéances (en capital et, pour une majorité, en intérêts) de 6 mois des dettes bancaires du Groupe et des crédits-baux immobiliers pour un montant de 11,8 M€ ;
- la mise en place de nouveaux crédits bancaires pour +5,3 M€.

La structure financière du groupe peut être appréciée à l'aide du tableau suivant (construit en conformité avec les termes du contrat du crédit syndiqué, selon l'ancien référentiel IAS 17, hors IFRS 16) :

En millions d'euros	30/04/2020	31/10/2019	30/04/2019
Capitaux propres	384,1	391,9	382,9
Endettement brut (*)	168,8	159,3	157,5
Trésorerie nette des prélèvements	78,9	86,6	67,0
Endettement net	89,9	72,8	90,6
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,2x	0,2x	0,2x
Ratio Endettement net / EBITDA consolidé (« effet de levier ») (**)	1,7x	1,0x	1,3x

(\*) La notion d'endettement brut comprend les emprunts bancaires, les emprunts obligataires et les crédit-baux retraités (à l'exception des autres contrats retraités selon la nouvelle norme IFRS 16), les intérêts courus, les emprunts et dettes financières divers, les concours bancaires et les instruments financiers.

(\*\*) L'EBITDA utilisé pour le calcul de l'« effet de levier » est calculé sur une période de 12 mois glissants, selon l'ancienne norme IAS 17 (c'est-à-dire avant application de la norme IFRS 16), à savoir 54,3 M€ au 30/04/2020, 75,7 m€ au 31/10/2019 et 69,4 M€ au 30/04/2019.

## ■ EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

### Acquisition du Club Berri

Le 29 mai 2020, Groupe Partouche a fait l'acquisition, principalement auprès de la société Delahaye & Co, de 95% des parts des titres de la société CLUB BERRI SAS, détentrice d'un bail pour les locaux accueillant le « Club Berri ».

Groupe Partouche dispose ainsi d'un club de jeux dans la capitale complétant son maillage territorial.

« Club Berri » est situé au 11 rue de Berri, à deux pas des Champs-Élysées, dans les anciens locaux du Cercle Gaillon, une adresse mythique du jeu à Paris réputée pour son cadre et sa clientèle de qualité. Depuis mi-octobre 2019, « Club Berri » a été le 6<sup>ème</sup> club de jeux parisien ayant reçu une autorisation d'exploitation, parmi les 8 autorisés à ce jour.

### Prêt Garanti par l'Etat

Dans le contexte de crise sanitaire, un Prêt Garanti par l'Etat (PGE) a été octroyé par les banques partenaires du Groupe le 5 juin 2020 pour un montant de 19,5 M€, venant ainsi améliorer sa trésorerie et permettre de soutenir pleinement la reprise de ses activités.

### Lancement de la plateforme de jeux online en Suisse

Le Conseil Fédéral a étendu la concession du casino de Meyrin en Suisse, ce qui lui permettra d'exploiter des jeux de casino en ligne. Le lancement est prévu pour l'automne 2020, sous la marque Pasino.ch.

### Réouverture des casinos

L'ensemble des casinos du groupe ont rouvert leurs portes : le 2 juin en France, le 4 juin en Tunisie, le 6 juin en Suisse et le 1<sup>er</sup> juillet en Belgique. Et ce, en respectant un protocole sanitaire strict. Seules les machines à sous et les formes électroniques de jeux traditionnels ont été proposées. Les jeux de table traditionnels réouvrent progressivement et sont de nouveau accessibles en France depuis le 22 juin. Les activités machines à sous et jeux traditionnels électroniques ont repris dans une tendance très satisfaisante.

### Ostende

La municipalité a récemment attribué à nouveau la future concession (qui débutera en août 2021) à un exploitant concurrent, et ce, en contradiction avec la décision du Conseil d'Etat belge de suspendre la décision d'attribution, suivie par la décision de la commune d'Ostende d'annuler l'attribution en juin 2019 (décisions rendues suite à des anomalies constatées dans cette attribution). De nouveaux recours vont donc être engagés.

### Facteurs de risques – Nouveau risque lié à la Covid-19

Suite à la crise relative à la Covid-19 qui a eu pour conséquence la fermeture de l'ensemble des activités du groupe (à l'exception des paris sportifs et jeux online en Belgique), le groupe a procédé à une revue de ses facteurs de risques tels que présentés dans le Document d'Enregistrement Universel 2019 (chapitre 4). Ceux-ci restent d'actualité. Néanmoins, le groupe estime que la crise sanitaire, économique et sociale engendrée par la pandémie l'expose à un nouveau risque.

#### Description du risque sanitaire

Une épidémie est la propagation rapide d'une maladie infectieuse à un grand nombre de personnes, le plus souvent par contagion. La propagation est le fait de plusieurs facteurs, notamment l'absence de traitement et/ou de vaccin et des mesures barrières sanitaires inefficaces. Elle serait susceptible d'engendrer les conséquences suivantes pour le Groupe :

- la fermeture d'un ou plusieurs casino(s), dans le cadre de mesures de reconfinement ;
- une baisse de fréquentation pour un ou plusieurs casino(s) de département(s) limitrophes à un département classé en zone orange où le préfet prendrait des mesures de reconfinement ;
- une baisse de fréquentation des casinos par des clients craignant une contamination malgré les mesures sanitaires strictes appliquées dans les établissements du Groupe ;
- une perte de chiffre d'affaires et de rentabilité ;
- un risque économique avec une réduction des activités hors-jeux et une baisse du pouvoir d'achat des clients.

#### Gestion du risque sanitaire

Afin de faire face à ces risques, le Groupe a mis en place un protocole sanitaire strict qui vient compléter les gestes barrières pour adapter l'activité de ses sites à la prévention de la Covid-19. Par ailleurs, toutes les mesures nécessaires de nature à préserver les établissements du Groupe et à limiter les conséquences économiques inévitables générées par cette situation de crise brutale et imprévisible ont été prises. Se référer utilement à la note 1 de l'Annexe (Faits marquant de la période).

#### ■ Commentaires sur le tableau de flux

##### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total est une ressource de 33,7 M€ contre 43,7 M€ au S1 2019, comprenant notamment :

- une capacité d'autofinancement de 30,5 M€ en recul de -15,9 M€ vs 1<sup>er</sup> semestre 2019, en liaison avec l'évolution de la rentabilité opérationnelle ;
- une évolution favorable du BFR représentant une ressource de trésorerie de 7,2 M€, en amélioration de 8,5 M€ par rapport au S1 2019 grâce à l'ensemble des mesures de report de décaissements prises dans le cadre de la crise et évoquées par ailleurs ;
- des intérêts versés en réduction à (1,4 M€) contre (1,9 M€) au S1 2019 ;
- des impôts payés représentant en emploi de (2,6 M€) contre une ressource de 0,6 M€ au S1 2019 qui faisait suite notamment au remboursement du CICE obtenu au titre de l'exercice 2017 à hauteur de 5,6 M€, venant en compensation des impôts payés sur la période.

##### Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Cet emploi de trésorerie s'élève à (33,4 M€), en hausse de 3,0 M€ par rapport au S1 2019. Il comprend principalement un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles pour (30,1 M€) où sont notamment enregistrés des achats de machines à sous pour (3,5 M€), l'acquisition d'une partie des murs du siège par Partouche Immobilier (droit d'utilisation du contrat de crédit-bail immobilier souscrit, traité selon la norme IFRS 16) et les travaux relatifs au site de Royat et de l'hôtel Aquabella à Aix-en-Provence. On notera également le flux de (2,3 M€) lié à l'acquisition d'une participation minoritaire de 15% du pôle La Pensée Sauvage.

##### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est une ressource de trésorerie de 1,3 M€ contre un emploi de (25,9 M€) au S1 2019. Il comprend au S1 2020 :

- des remboursements des dettes bancaires pour (13,4 M€) contre (27,8 M€) au 1<sup>er</sup> semestre précédent qui incluait (20,1 M€) d'échéance annuelle du crédit syndiqué ;
- des émissions d'emprunts pour 19,2 M€, en hausse de 10,9 M€ par rapport au S1 2019 en raison du nouveau crédit-bail immobilier de Partouche Immobilier évoqué ci-dessus (dette de loyer IFRS 16) ; et
- le paiement des dividendes aux minoritaires à hauteur de 4,4 M€, en réduction de 1,6 M€ car, compte tenu de la crise Covid, seul le dividende du casino de Meyrin a été versé sur ce semestre alors que ceux de Forges et Crans-Montana avaient été versés en S1 2019.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 121,4 M€ au 30 avril 2020, en hausse de 2,3 M€ par rapport au 31 octobre 2019 grâce notamment à l'ensemble des mesures prises par le groupe dans le cadre de la crise.

# C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2020

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE PARTOUCHE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> novembre 2019 au 30 avril 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre Directoire le 6 juillet 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise liée au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## 1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui décrit les modalités retenues et les incidences de la première application au 1<sup>er</sup> novembre 2019 de la norme IFRS 16 « Contrats de location ».

## 2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité établi le 6 juillet 2020 commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Marseille et Paris, le 15 juillet 2020

MCR WALTER FRANCE

FRANCE AUDIT EXPERTISE

Emmanuel MATHIEU

José DAVID