



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 163.640.414 €

Siège social : 141 bis Rue de Saussure 75 017 PARIS

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} novembre 2010 au 31 Octobre 2011

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2011

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

	PAGES
A - . ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2011	4
C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2011	20
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2011	24



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 194.237.407 euros
Siège social : 141 bis, rue de Saussure, 75017 Paris
588 801 464 RCS Paris

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Fabrice PAIRE, Président du directoire, nommé par le Conseil de Surveillance du 18 mars 2011.

2. Attestation

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

Fait à Paris le 29 juin 2011

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2011

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 avril 2011 Semestre	30 avril 2010 Semestre	31 octobre 2010 Annuel
Chiffre d'affaires	12-13	232 715	238 159	478 126
Achats et charges externes	11-12	(70 929)	(68 038)	(146 410)
Impôts et taxes	11-12	(11 622)	(12 188)	(23 750)
Charges de personnel	11-12	(99 455)	(101 573)	(206 384)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(22 063)	(22 671)	(47 140)
Autres charges et produits opérationnels courants	11-12-14	(5 670)	(2 660)	(6 620)
Résultat opérationnel courant	11-12	22 976	31 029	47 821
Résultat sur cession de participations consolidées		183	-	(2 285)
Autres charges et produits opérationnels non courants	14	(1 732)	-	(283)
Dépréciation des immobilisations		-	(3 966)	(71 199)
Résultat Opérationnel non courant	11-12	(1 549)	(3 966)	(73 766)
Résultat Opérationnel	11-12	21 427	27 063	(25 945)
Résultat Financier	15	(7 536)	(9 232)	(18 324)
Résultat avant impôt		13 891	17 830	(44 269)
Impôts sur les bénéfices		(4 840)	(7 196)	(5 737)
Résultat après impôt		9 051	10 634	(50 006)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(11)	(17)	(35)
Résultat Net Total		9 040	10 617	(50 041)
Dont part du Groupe		4 104	5 895	(58 054)
Dont part des minoritaires		4 936	4 722	8 013
Résultat net par action part du Groupe		0,0501	0,13679	(1,128)
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		81 820 207	43 097 418	51 459 349

Nombre d'action au 31 octobre 2010 a été calculé au nombre moyen pondéré suite à l'augmentation de capital initiée le 19 juillet 2010 et réalisée le 13 août 2010. Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

• ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE En milliers d'euros	30 avril 2011 Semestre	30 avril 2010 Semestre	31 octobre 2010 Annuel
Résultat Net Total	9 040	10 617	(50 041)
Autres éléments du résultat Global	1 132	526	1 551
Résultat Global Total	10 172	11 143	(48 490)
Résultat Global part du Groupe	4 802	5 791	(57 845)
Résultat Global part des minoritaires	5 370	5 352	9 355

• **ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 AVRIL 2011 (VALEURS NETTES)**

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2011	31 octobre 2010
Immobilisations incorporelles		10 789	11 359
Ecart d'acquisition	4	336 954	336 954
Immobilisations corporelles		350 484	360 176
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	5	4 623	4 584
Impôts différés actifs		4 608	4 639
Autres actifs non courants		9 607	9 747
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		717 065	727 459
Stocks et en-cours		3 819	3 840
Clients et autres débiteurs	6	24 107	27 383
Créances d'impôt sur les bénéfices		3 418	948
Instruments financiers dérivés		-	-
Autres actifs courants		12 266	12 759
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	102 872	107 611
TOTAL ACTIFS COURANTS		146 482	152 542
Actifs destinés à être cédés		759	1 245
TOTAL ACTIF NET		864 306	881 246

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2011	31 octobre 2010
Capital social		163 640	163 640
Actions propres		(169)	(37)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		139 667	197 812
Réserves de conversion		2 827	2 129
Résultat de la période		4 104	(58 054)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		319 481	314 902
INTERETS MINORITAIRES		26 988	29 961
TOTAL CAPITAUX PROPRES		346 469	344 863
Dettes financières non courantes	8	298 836	192 568
Engagements envers le personnel		8 264	9 889
Autres provisions non courantes		4 563	4 377
Impôts différés passifs		32 815	31 567
Autres passifs non courants		9 909	10 071
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		354 387	248 472
Dettes financières courantes	8	25 520	144 035
Provisions courantes		2 044	1 985
Fournisseurs et autres créditeurs	9	99 529	105 030
Dettes d'impôt courant	10	34 030	34 132
Autres passifs courants		2 328	1 821
TOTAL PASSIFS COURANTS		163 451	287 003
Passifs destinés à être cédés		-	907
TOTAL PASSIF		864 306	881 246

• TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2011 Semestre	30 avril 2010 Semestre	31 octobre 2010 Annuel
Résultat net total	9 040	10 617	(50 041)
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	11	17	35
Elimination de la charge (produit) d'impôt	4 840	7 196	5 737
Elimination des amortissements et provisions	19 825	25 231	114 662
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	(2 150)	(4)	(1 243)
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(142)	71	2 511
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	7 944	8 672	17 079
Elimination des produits de dividendes	-	(1)	(50)
Incidence de la variation du BFR	5 624	(17 243)	(698)
Intérêts versés	(8 104)	(8 841)	(17 366)
Impôts payés	(6 654)	(1 361)	(4 104)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession		-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	30 235	24 356	66 522
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(100)	(1)	(2 631)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	(204)	500	(32)
Incidence des autres variations de périmètre	(158)	5	33
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(581)	(1 342)	(1 816)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(13 472)	(9 585)	(21 426)
Acquisition d'actifs financiers	(45)	-	-
Prêts et avances consentis	(461)	(256)	(476)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	490	341	438
Cession d'actifs financiers	-	-	-
Remboursements reçus sur prêts	377	480	760
Intérêts encaissés	276	158	274
Dividendes reçus	-	1	50
Variation nette des placements court terme	-	-	-
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(13 878)	(9 698)	(24 825)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	2 906
Emission d'emprunts	3	501	500
Remboursements des dettes bancaires	(14 356)	(1 547)	(8 571)
Remboursement des autres dettes financières	(401)	(1 195)	(1 042)
Dividendes payés aux minoritaires	(7 346)	(7 464)	(7 649)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(22 100)	(9 705)	(13 857)
Incidence de la variation des taux de change	962	82	899
Variation de la trésorerie	(4 782)	5 035	28 740
Trésorerie d'ouverture	107 596	78 856	78 856
Trésorerie de clôture	102 814	83 891	107 596

Les commentaires sur le tableau de flux sont en partie B Rapport semestriel d'activité.

La trésorerie de clôture de 102 814 K€, majorée des intérêts courus et non encaissés, soit 58 K€, correspond au poste Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif, soit un montant de 102 872 K€.

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées et résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 octobre 2009	86 195	(59)	9 411	199 911	1 920	297 377	28 917	326 294
Résultat du 1 ^{er} semestre 2010	-	-	-	5 895	-	5 895	4 722	10 617
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(105)	(105)	631	526
Résultat Global	-	-	-	5 895	(105)	5 791	5 352	11 143
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 631)	(7 631)
Autres variations	-	7	-	(19)	-	(12)	(2)	(14)
Capitaux propres au 30 Avril 2010	86 195	(52)	9 411	205 787	1 815	303 156	26 635	329 792
Résultat du 2nd semestre 2010	-	-	-	(63 949)	-	(63 949)	3 291	(60 658)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	314	313	712	1 025
Résultat Global	-	-	-	(63 949)	314	(63 636)	4 003	(59 633)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
Augmentation de capital	77 446	-	-	-	-	77 446	-	77 446
Autres variations	-	15	-	(2 080)	-	(2 064)	(658)	(2 723)
Capitaux propres au 31 octobre 2010	163 640	(37)	9 411	139 759	2 129	314 902	29 961	344 863
Résultat du 1 ^{er} semestre 2011	-	-	-	4 104	-	4 104	4 937	9 040
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	698	698	434	1 132
Résultat Global	-	-	-	4 104	698	4 802	5 370	10 172
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(8 573)	(8 573)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(132)	-	(91)	-	(223)	229	6
Capitaux propres au 30 avril 2011	163 640	(169)	9 411	143 771	2 827	319 481	26 988	346 469

• NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES

o Note 1 : Présentation Générale

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

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

La société Groupe Partouche et ses filiales, sont organisées autour des métiers du Casino et hôtels.

Les comptes consolidés semestriels condensés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 27 juin 2011.

o Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2011 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 2010, 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 2011 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2011 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2010 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

- Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1^{er} novembre 2010 :

- **Améliorations annuelles (2007-2009) des IFRS**

L'International Accounting Standards Board (IASB) a publié, le 16 avril 2009, les améliorations annuelles qu'il a apportées à douze de ses normes et interprétations, sous la forme d'amendements. Ce projet continue d'apporter une série d'amendements peu urgents mais nécessaires aux IFRS. Ces amendements n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

- **Amendements à IFRS 2 - Transaction Intra-groupe réglée en trésorerie**

Ces amendements apportent des éclaircissements sur le traitement comptable des transactions fondées sur des actions, pour lesquelles le fournisseur des biens ou des services est payé en espèces et l'obligation est contractée par une autre entité. Les amendements apportés à IFRS 2 incluent également les dispositions qui étaient antérieurement contenues dans IFRIC 8 "Champ d'application d'IFRS 2" et IFRIC 11 "IFRS 2. Ces amendements n'ont pas eu d'impact sur les comptes semestriels du Groupe.

- **IFRIC 19 - Extinction de passif financier avec des instruments de Capitaux propres.**

Cette interprétation clarifie la comptabilisation et l'évaluation des actions émises pour éteindre un passif financier. Cette interprétation n'a pas d'incidence sur la présentation des comptes semestriels du Groupe.

- **Amendements à IAS 32 - classement des émissions de droits**

Cet amendement a pour objectif d'apporter des précisions sur la manière de comptabiliser certains droits lorsque les instruments émis sont libellés dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur. Si ces instruments sont émis en proportion aux actionnaires existants de l'émetteur contre un montant fixé de trésorerie, ils sont des capitaux propres, même si leur prix d'exercice est libellé dans une monnaie autre que la monnaie fonctionnelle de l'émetteur. Cet amendement n'a pas eu d'impact sur les comptes semestriels du groupe.

- **Normes et interprétations adoptées par l'Union européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1^{er} novembre 2010 :**

- **Amendements IFRIC 14 - paiements d'avance d'exigences de financement minimal**
- **Améliorations annuelles (2008-2010) des IFRS**

- **Pour les autres textes entrés en vigueur au cours de la période, le groupe n'est pas concerné par leur application.**

- **Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel**

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

- **Résultat Opérationnel Courant**

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

- **Note 3 : Evolution du périmètre de consolidation**

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

Nombre de sociétés	30 avril 2011			31 octobre 2010		
	France	Zone Euro (hors France)	Etranger	France	Zone Euro (hors France)	Etranger
Sociétés intégrées globalement	94	13	8	96	14	8
Sociétés intégrées proportionnellement	2	-	-	2	-	-
Sociétés mises en équivalence	-	-	1	-	-	1
TOTAL	96	13	9	98	14	9

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours du 1^{er} semestre 2011 sont les suivantes :

- **Principales variations des pourcentages d'intérêts et de contrôles**

	Contrôle 30 avril 2011	Intérêt 30 avril 2011	Contrôle 31 octobre 2010	Intérêt 31 octobre 2010
CASINOS				
Casino Forges les Eaux	59,48	59,48	59,49	59,49
Casino Lyon Pharaon	100,00	97,13	100,00	97,00
Casino Saint Nectaire	-	-	100,00	100,00
Casino Le Havre	100,00	100,00	99,99	99,99
Casino Annemasse	99,91	99,91	99,89	99,89
AUTRES				
Casino la Seyne sur Mer	-	-	97,66	97,65
Casino Sluis N.V.	-	-	60,00	59,94
Hôtel Hilton Lyon	97,13	97,13	97,00	97,00
SCI de l'Arve	100,00	99,91	100,00	99,89

- **Sortie de périmètre**

Le casino de Saint Nectaire et la société Casino Sluis ont été cédés début novembre 2011. Ces sociétés sont déconsolidées au 30 avril 2011, elles étaient traitées en IFRS 5 « Actifs Passifs destinés à être cédés » au 31 octobre 2010.

Au cours du premier semestre, la société Casino des Sablettes La Seyne sur Mer a été liquidée.

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

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

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Casinos	308 186	308 186
Hôtels	6 553	6 553
Interactive	8 436	8 436
Autres	13 778	13 778
TOTAL	336 954	336 954

- o Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Titres de participations non consolidés	2 750	2 711
Autres actifs financiers	1 873	1 873
Autres actifs financiers non courants	4 623	4 584

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2011	Dépréciation 30 avril 2011	Valeur Nette 30 avril 2011	Valeur Nette 31 octobre 2010
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	406	406	-	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	212	142	70	24
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 735	1 055	2 681	2 687
TOTAL	4 354	1 603	2 750	2 711

o Note 6 : Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Clients	19 225	22 065
Provisions sur clients	(8 730)	(8 538)
Autres débiteurs	37 835	36 314
Provisions sur autres débiteurs	(24 223)	(22 458)
Total Clients et autres débiteurs	24 107	27 383

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Fournisseurs : avances et acomptes	818	1 220
Créances sur personnel – avances et acomptes	174	91
Créances sur organismes sociaux	847	512
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	4 788	4 846
Comptes courants – actif	15 144	15 032
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	-	-
Créances sur cessions de titres	1 134	1 134
Autres créances	12 873	11 599
Produits à recevoir divers	2 058	1 881
Total des autres débiteurs	37 835	36 314

o Note 7 - Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	11 121	2 797
Disponibilités	91 751	104 814
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	102 872	107 611

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	102 872	107 611
Trésorerie Passive	(58)	(26)
Neutralisation Provision pour dépréciation		11
Trésorerie du Tableau de Flux	102 814	107 596

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
SICAV de trésorerie	11 065	2 739
Fonds Communs de Placement	67	69
Intérêts courus / SICAV & FCP	0	-
Provision pour dépréciation	(11)	(11)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	11 121	2 797

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Banques	81 121	93 023
Caisses	10 611	11 771
Intérêts à recevoir	18	20
Disponibilités	91 751	104 814

La trésorerie du Groupe est notamment alimentée par les casinos qui, à chaque fin de mois, doivent disposer sur un compte bancaire dédié d'un montant équivalent au prélèvement sur les jeux dû au titre du mois écoulé (cf. note 10 Dettes d'impôts courants).

o Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

• Ventilation des dettes financières

En milliers d'euros	Part Courante 30 avril 2011	Part non courante 30 avril 2011	Total 30 avril 2011	Part Courante 31 Octobre 2010	Part non courante 31 octobre 2010	Total 31 octobre 2010
Emprunts bancaires	21 897	262 661	284 558	140 066	158 847	298 913
Intérêts courus / emprunts	127	-	127	8	-	8
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	58	-	58	26	-	26
Sous total : dettes bancaires	22 082	262 661	284 743	140 100	158 847	298 947
Autres emprunts et dettes *	-	29 914	29 914	-	25 408	25 408
Participation des salariés	883	4 673	5 556	855	4 965	5 820
Dépôt et cautionnement	5	112	117	5	246	251
Dette sur titres de participation	-	963	963	-	963	963
Valorisation couverture de taux	2 550	514	3 064	3 075	2 139	5 214
Rachat de minoritaires	-	-	-	-	-	-
Total	25 520	298 836	324 356	144 035	192 568	336 603

* Le poste Autres emprunts et dettes intègre désormais le solde des intérêts de l'avance d'actionnaire de Financière Partouche.

Un crédit syndiqué constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe. La réduction sensible de la part courante dans la ventilation des emprunts bancaires s'explique par les aménagements apportés au crédit syndiqué dans le cadre de l'avenant du 25 janvier 2011 (cf. Document de référence 2010 - note 32 Evénements postérieurs à l'arrêté et opérations en cours)

Le poste Autres emprunts et dettes comprend une avance d'actionnaire de FINANCIERE PARTOUCHE de 25,4 M€ d'une part, et le solde des intérêts attachés à cette avance pour un montant de 4,5 M€ d'autre part.

• Echéances des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2011	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	284 558	21 897	262 661	-
Intérêts courus / emprunts	127	127	-	-
Crédit-baux retraités	-	-	-	-
Concours bancaires créditeurs	58	58	-	-
Autres emprunts et dettes	29 914	-	29 914	-
Participations des salariés	5 556	883	4 296	377
Dépôts et cautionnements	117	5	26	86
Dette sur titres de participation	963	-	963	-
Valorisation des couvertures de taux	3 064	2 550	514	-
Total	324 356	25 520	298 374	463

• Variation du poste Emprunts bancaires

En milliers d'euros au 30 avril 2011	31 Octobre 2010	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2011
Emprunts Bancaires	298 913	-	-	14 355	284 558

Un crédit syndiqué constitue la plus grande part de cette dette financière ; il a fait l'objet d'aménagements récents.

Dans le cadre d'un accord global visant à renforcer significativement ses fonds propres et financer son programme d'investissements, Groupe Partouche, d'une part, a conclu un accord avec son pool bancaire en vue d'aménager son crédit syndiqué et, d'autre part, s'est rapproché de Financière Partouche et Butler Capital Partners pour convenir de lancer une augmentation de capital de 30 millions d'euros, garantie par Butler Capital Partners (BCP), à l'occasion de laquelle BCP entrerait au capital de Groupe Partouche. Un avenant a ainsi été signé le 25 janvier 2011 pour modifier le profil d'amortissement de la tranche A, les marges applicables et les modalités d'application de la clause de cash flow excédentaire.

Par ailleurs Groupe Partouche et son pool bancaire étaient convenus de revoir les ratios financiers du crédit syndiqué afin de tenir compte de l'amélioration de la situation financière du groupe. Cette discussion s'est concrétisée par un récent accord dont la traduction contractuelle est en cours de rédaction, et dont les dispositions sont applicables aux ratios financiers du 30/04/2011.

Compte tenu des évolutions précitées, les caractéristiques principales du crédit sont les suivantes :

1. **Montant du crédit à l'origine:** 431 000 000 euros.
2. **Capital restant dû à la clôture:** 280 228 000 euros.

3. Modalités de remboursement

L'encours de capital restant dû est divisé en trois tranches, selon l'échéancier de remboursement annuel suivant :

Echéances sur exercice clos au	Tranche A	Tranche B	Tranche C	Total
31/10/2011	-	10 000 000	-	10 000 000
31/10/2012	5 000 000	20 000 000	-	25 000 000
31/10/2013	15 000 000	20 000 000	-	35 000 000
31/10/2014	25 000 000	20 000 000	-	45 000 000
31/10/2015	55 083 000	20 000 000	90 145 000	165 228 000

4. Taux d'intérêt

Les taux d'intérêt annuels distingués par tranche sont les suivants :

Tranche A : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque, égale à 4,0 % l'an, puis à 3,0 % dès lors que l'amortissement aura atteint 30 millions d'euros, puis à 2,5 % dès lors que l'amortissement aura atteint 60 millions d'euros.

Tranche B : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque égale à 3,0% l'an.

Tranche C : taux Euribor de la période concernée majoré de la marge de la banque égale à 3,25% l'an.

5. Ratios financiers

Groupe Partouche s'est engagé à respecter des ratios de couverture des frais financiers, de couverture des charges fixes et d'endettement, sur un rythme semestriel et une base glissante des douze derniers mois.

5.1 Ratios

R1 Ratio de couverture des frais financiers :

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

3,4x au 30 avril 2011
3,8x au 31 octobre 2011
3,8x au 30 avril 2012
3,9x au 31 octobre 2012

R2 Ratio de couverture des charges fixes :

Le ratio financier Cash Flow Disponible Consolidé retraité / Service de la Dette Consolidée doit être supérieur ou égal à :

1x au 30 avril 2011
1x au 31 octobre 2011
1x au 30 avril 2012
1x au 31 octobre 2012

R3 Ratio d'endettement :

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

3,3x au 30 avril 2011
3,2x au 31 octobre 2011
3,2x au 30 avril 2012
3,1x au 31 octobre 2012

5.2 Calcul des ratios au 30 avril 2011

Calcul du R1 :

EBITDA consolidé retraité : signifie l'EBITDA Consolidé diminué de la part de l'EBITDA des sociétés Forges Thermal, Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana revenant aux minoritaires de ces sociétés.

en millions d'euros % des minoritaires	EBITDA groupe	minoritaires Forges	minoritaires Meyrin	minoritaires Crans	EBITDA retraité
	87,0	40,5% 1,2	60,0% 9,2	43,0% 2,9	73,7

Frais financiers nets : signifie les charges d'intérêts nettes afférentes à l'ensemble des dettes financières et bancaires.

Coût de l'endettement : -16,8 M€
+ Coût de la couverture de taux : -3,4 M€
+ Produits des placements : 0,8 M€
= **Frais financiers nets : -19,3 M€**

R1 : $73,7 / 19,3 = 3,82$

Calcul du R2 :

Service de la Dette Consolidée : signifie la somme (a) des intérêts nets versés au titre de l'Endettement, et (b) de l'amortissement net de l'Endettement.

Frais financiers nets : **19,3 M€**

Dettes bancaires 2011.04: 284,7 M€
- Dettes bancaires 2010.04: 305,5 M€
= Variation de l'Endettement : **20,8 M€**

Service de la dette : **40,1 M€**

Cash Flow Disponible Consolidé signifie la variation de Trésorerie (telle qu'elle apparaît dans le tableau des flux de trésorerie consolidés dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche), retraitée du Service de la Dette Consolidée.

Variation de la Trésorerie : 18,9 M€
+ Service de la Dette Consolidée: 40,1 M€
= Cash Flow Disponible : **59,1 M€**

Cash Flow Disponible Consolidé retraité signifie Cash Flow Disponible Consolidé majoré (i) de la Trésorerie Nette Disponible à l'ouverture et (ii) du montant en caisse à l'ouverture (soit le montant de fonds de caisse de casinos tel qu'il apparaît dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche),

Cash Flow disponible Consolidé : 59,1 M€
+Trésorerie Nette Disponible à l'ouverture du semestre : 48,5 M€
+Trésorerie en caisse : 11,8 M€
= Cash Flow Disponible Consolidé retraité : 119,4 M€

R2 : $119,4 / 40,1 = 2,98$

Calcul du R3 :

Endettement signifie les Emprunts du Groupe, majorés des Intérêts Courus, du Crédit-Bail Retraité et des Comptes Bancaires Crédeurs soit la notion de Dette bancaire telle que définie dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche, diminuée de la part de l'endettement revenant aux minoritaires des sociétés Forges Thermal, Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana à cette date.

Dette bancaire : 284,7 M€
- Endettement revenant aux minoritaires : 0 M€
= Endettement : 284,7 M€

Trésorerie Nette signifie le poste Trésorerie et Equivalents de Trésorerie figurant à l'actif du bilan consolidé de Groupe Partouche, diminué des «Prélèvements Jeux », figurant dans les dettes d'impôt courant du bilan consolidé de Groupe Partouche.

Trésorerie et Equivalents de Trésorerie : 102,9 M€
- Prélèvements Jeux : 33,5 M€
= Trésorerie Nette : 69,3 M€

Trésorerie Nette Disponible signifie la Trésorerie Nette du Groupe sur une base consolidée, diminuée de la Trésorerie Nette des sociétés Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana, et du montant en caisse (soit le montant de fonds de caisse de casinos tel qu'il apparaît dans les états financiers semestriels et annuels de Groupe Partouche)

Trésorerie Nette : 69,3 M€
- Trésorerie Nette des sociétés Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana : 8,6 M€
- Caisse : 10,6 M€
= Trésorerie Nette Disponible : 50,1 M€

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

Endettement : 284,7 M€
- Trésorerie Nette Disponible : 50,1 M€
= Endettement Net Consolidé : 234,7 M€

R3 : $234,7 / 73,7 = 3,18$

Au 30 avril 2011 l'ensemble des ratios financiers étaient respectés avec les valeurs suivantes :

R1 : ratio de couverture des frais financiers égal à 3,82, devant être supérieur ou égal à 3,4
R2 : ratio de couverture des charges fixes égal à 2,98, devant être supérieur ou égal à 1,0
R3 : ratio d'endettement égal à 3,18, devant être inférieur ou égal à 3,3

Le non-respect de ces ratios financiers entraîne l'exigibilité anticipée du crédit.

6. Engagements relatifs aux indicateurs financiers

Dans le cadre du reporting à destination des banques, des écarts mesurés par rapport au business plan, sur des indicateurs trimestriels d'activité et de rentabilité étaient susceptibles de provoquer le recours à un médiateur, avec à l'issue de la procédure le traitement d'une demande de waiver ou le prononcé de l'exigibilité anticipée. Ces engagements sont désormais supprimés.

7. Nantissements

Pour sûreté et garantie des sommes dues au titre du contrat, Groupe Partouche a consenti aux banques le nantissement des actions de ses principales filiales.

8. Limite d'investissements

La limite des investissements annuels autofinancés est égale à 30 M€. Le respect de cette limite est mesuré à la clôture de l'exercice au 31 octobre.

9. Limite d'endettement

La limite absolue de l'Endettement tel que ce dernier est défini dans le calcul du ratio R3 est de:

305 M€ au 30 avril 2011
294 M€ au 31 octobre 2011
283 M€ au 30 avril 2012
267 M€ au 31 octobre 2012

10. Reversement du cash flow excédentaire

Afin d'accélérer son désendettement, Groupe Partouche affecte une part du Cash Flow Excédentaire Consolidé constaté en fin d'exercice au remboursement de la dette. Ce calcul est réalisé à chaque clôture d'exercice au 31 octobre.

La répartition de principe de ce Cash Flow Excédentaire Consolidé est la suivante.
 Une partie, soit 30% en 2010 et 2011 puis 20% au-delà, est conservée par Groupe Partouche.
 Le solde est affecté :

- pour 80% de son montant au remboursement du crédit syndiqué par imputation sur la tranche C puis la Tranche B ;
- pour 20% de son montant au remboursement des intérêts du compte courant de Financière Partouche.

Suite à la signature de l'avenant du 25 janvier 2011, le calcul, a été modifié avec l'introduction d'un seuil complémentaire de 26,0 M€ à fin de financement des Pasinos (cf. Document de référence 2010 chapitre 4 Facteurs de risques – §5. « Reversement du cash flow excédentaire », Etats financiers - Note 17 Reversement du cash flow excédentaire, et Actualisation du document de référence 2010 § 3.1.2 Complément d'information sur le cash-flow excédentaire).

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2011	Après couverture de taux 30 avril 2011	Avant couverture de taux 31 octobre 2010	Après couverture de taux 31 octobre 2010
Emprunts bancaires à taux fixe	202	100 202	343	100 343
Emprunts bancaires à taux variable	284 356	184 356	298 570	198 570
Emprunts bancaires à la clôture	284 558	284 558	298 913	298 913
Taux d'intérêt moyen fixe	3.53%	7.52%	3.41%	7.49%
Taux d'intérêt moyen variable	5.11%	5.46%	4.91%	5.22%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	5.11%	6.18%	4.91%	5.98%

A la clôture de l'exercice, l'encours des emprunts à taux variable représente plus de 99 % du total des emprunts.

Compte tenu de la forte exposition à la variabilité des taux et pour se protéger du risque de hausse de taux une couverture a été mise en place en mai 2007, soit un swap annulable de 100 M€ à 4,25% à échéance juillet 2012. Après avoir fonctionné favorablement jusqu'en janvier 2009, cette couverture est actuellement pénalisante depuis la forte baisse des taux du marché.

• Endettement financier net à la clôture

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	284 558	298 913
Intérêts courus	127	8
Emprunts et dettes financières divers	29 914	25 408
Dettes financières économiques (1)	314 599	324 329
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	(3 064)	(5 214)
Instruments financiers de couverture (2)	(3 064)	(5 214)
Trésorerie	102 872	107 611
Concours bancaires	(58)	(26)
Trésorerie nette (3)	102 814	107 585
Option des minoritaires (4)	-	-
Dettes financières nettes comptables (5=1-2-3+4)	214 849	221 958
Prélèvement jeux(6)	33 529	32 929
Dettes financières nettes (=5+6)	248 378	254 887

o Note 9 – Fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Clients, avances & acomptes reçus	5 362	6 893
Dettes fournisseurs	20 516	21 059
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	3 361	5 152
Personnel	4 561	5 874
Participation des salariés	2 845	6 096
Organismes sociaux	8 092	8 381
Congés payés	20 223	18 199
Prélèvements jeux	4 897	4 093
Comptes courants passifs & associés *	878	6 202
Etat TVA	1 955	3 216
Etat Charges à payer	8 971	8 891
Divers	17 868	10 974
TOTAL	99 529	105 030

*Au 31 Octobre 2010, le poste « Comptes courants passifs et associés » comprenait pour 4 740 K€ le compte courant de la Financière Partouche avec Groupe Partouche. Au 30 avril ce compte a été reclassé vers le poste « autres emprunts et dettes » pour 4 505 K€. (Cf. note 8)

o Note 10 - Dettes d'impôts courants

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Etat – Prélèvements jeux	33 528	32 929
Etat – Impôt sur les bénéfices	502	1 203
TOTAL	34 030	34 132

o Note 11 – Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2011.**

En milliers d'euros	ROC 2011.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2011.04
Chiffre d'affaires	232 715	-	232 715
Achats et charges externes	(70 929)	(19)	(70 948)
Impôts et taxes	(11 623)	258	(11 364)
Charges de personnel	(99 455)	(1 120)	(100 575)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(22 063)	22 063	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(5 670)	1 714	(3 956)
Passage du ROC à EBITDA	22 976	22 895	45 871

Le retraitement sur charges de personnel s'explique pour 1,55 M€ par les dotations et reprises provisions sur engagements de retraites et pour 0,43 M€ d'éléments exceptionnels relatifs aux charges de personnel (indemnités transactionnelles et autre régularisations exceptionnelles liées aux charges sociales).

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2010.**

En milliers d'euros	ROC 2010.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2010.04
Chiffre d'affaires	238 159	-	238 159
Achats et charges externes	(68 038)	761	(67 277)
Impôts et taxes	(12 188)	159	(12 029)
Charges de personnel	(101 573)	232	(101 341)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(22 671)	22 671	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(2 660)	(485)	(3 145)
Passage du ROC à EBITDA	31 029	23 338	54 367

Le retraitement sur charges de personnel s'explique pour (138) K€ par les dotations et reprises provisions sur engagements de retraites et pour 370 K€ d'éléments exceptionnels relatifs aux charges de personnel (indemnités transactionnelles et autre régularisations exceptionnelles liées aux charges sociales).

• **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2010.**

En milliers d'euros	ROC 2010.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2010.10
Chiffre d'affaires	478 126	-	478 126
Achats et charges externes	(146 410)	118	(146 292)
Impôts et taxes	(23 750)	(27)	(23 777)
Charges de personnel	(206 384)	3 040	(203 344)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(47 140)	47 140	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(6 620)	(2 607)	(9 227)
Passage du ROC à EBITDA	47 821	47 665	95 486

Le retraitement sur charges de personnel s'explique pour 1,5 M€ par les dotations et reprises provisions sur engagements de retraites et pour 1,5 M€ d'éléments exceptionnels relatifs aux charges de personnel (indemnités transactionnelles et autre régularisations exceptionnelles liées aux charges sociales).

o **Note 12 - Informations Sectorielles**

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

- Le secteur Casinotier qui regroupe les activités d'exploitation de jeux, de restauration et de spectacles.
- Le secteur Hôtelier qui regroupe les métiers spécialisés dans les activités d'hébergement
- Le secteur Interactive qui regroupe l'ensemble des activités concourant à l'organisation et l'exploitation des jeux sur des supports médias (TV, internet,...)
- Le secteur autres activités du Groupe incluent notamment celle de Groupe Partouche SA, tête de groupe, et l'ensemble des autres activités secondaires.

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant. Chacune des colonnes des tableaux ci-dessous, reprend les chiffres propres de chaque secteur, compris comme une entité indépendante.

• **Résultat opérationnel courant par Secteur d'activités**

En milliers d'euros	CASINOS			HOTELS			INTERACTIVE			AUTRES			TOTAL		
	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10
Chiffre d'affaires *	214 637	218 792	431 557	11 904	10 979	31 917	3 683	5 050	7 529	2 491	3 337	7 123	232 715	238 159	478 126
Achats et charges externes	(52 214)	(51 206)	(109 305)	(5 241)	(5 042)	(11 533)	(6 143)	(4 306)	(11 194)	(7 331)	(7 484)	(14 379)	(70 929)	(68 038)	(146 410)
Impôts et taxes	(9 680)	(10 344)	(20 206)	(871)	(940)	(1 884)	(508)	(385)	(527)	(564)	(520)	(1 132)	(11 622)	(12 188)	(23 750)
Charges de personnel	(85 019)	(87 911)	(177 093)	(6 980)	(6 786)	(15 347)	(3 647)	(3 031)	(6 387)	(3 809)	(3 845)	(7 557)	(99 455)	(101 573)	(206 384)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(17 350)	(17 909)	(37 655)	(1 675)	(1 877)	(3 601)	(1 049)	(817)	(1 718)	(1 989)	(2 067)	(4 166)	(22 063)	(22 671)	(47 140)
Autres produits & charges opérationnels courants	(5 054)	(3 889)	(7 552)	189	333	551	780	1 267	2 704	(1 585)	(371)	(2 322)	(5 670)	(2 660)	(6 620)
Résultat Opérationnel Courant	45 321	47 533	79 745	(2 673)	(3 333)	102	(6 884)	(2 221)	(9 593)	(12 788)	(10 950)	(22 433)	22 976	31 029	47 821

Le chiffre d'affaires consolidé du secteur CASINOS bénéficiait au 30 avril 2010 de l'impact rétroactif de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement sur l'exercice 2009 pour un montant de 10,1 M€ Cf. note 13.

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

	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2011	31 octobre 2010	30 avril 2011	31 octobre 2010
CASINOS	677 321	694 225	-	-
HOTELS	53 251	53 325	-	-
INTERACTIVE	19 044	19 640	-	-
AUTRES	114 689	114 056	-	-
TOTAL	864 306	881 246	-	-

	Passifs sectoriels	
	30 avril 2011	31 octobre 2010
CASINOS	160 677	165 371
HOTELS	11 976	12 018
INTERACTIVE	7 211	6 131
AUTRES	337 973	352 863
TOTAL	517 836	536 383

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

	30 avril 2011	31 octobre 2010
Passifs Sectoriels	517 836	536 383
Capitaux Propres	346 469	344 863
TOTAL PASSIF	864 306	881 246

- **Eléments de flux par secteur d'activités**

En milliers d'euros	Investissements en immobilisations incorporelles			Investissements en immobilisations corporelles			Dotations aux amortissements et aux provisions		
	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10	2011.04	2010.04	2010.10
CASINOS	(128)	(29)	(238)	(10 542)	(8 786)	(18 051)	15 249	18 081	79 916
HOTELS	(1)	(16)	(18)	(981)	(493)	(1 594)	1 529	1 750	5 911
INTERACTIVE	(298)	(1 090)	(2 285)	(347)	(264)	(1 063)	1 160	824	15 213
AUTRES	(154)	(207)	(569)	(1 602)	(41)	(717)	1 887	2 110	15 101
TOTAL	(581)	(1 342)	(3 110)	(13 472)	(9 585)	(21 426)	19 825	22 765	116 142

- **Informations par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 avril 2011 semestre	%	30 avril 2010 Semestre	%	31 octobre 2010 Annuel	%
France	197 658	84,9%	201 937	84,8%	406 204	85,0%
Europe (hors France)	34 407	14,8%	35 317	14,8%	69 505	14,5%
Etranger	650	0,3%	904	0,4%	2 417	0,5%
TOTAL	232 715	100,0%	238 159	100,0%	478 126	100,0%

- o **Note 13- Chiffre d'affaires consolidé**

En milliers d'euros	30/04/2011	30/04/2010	impact du produit exceptionnel sur CA	30/04/2010 retraité
Chiffre d'affaires total consolidé	232 715	238 159	10 150	228 009

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice 2010 a bénéficié de la rétroactivité de la première application de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement pour les jeux traditionnels et les machines à sous.

Cette mesure rétroactive au 1^{er} novembre 2008 avait entraîné la comptabilisation d'un produit exceptionnel sur chiffre d'affaires relatif à l'exercice 2009, d'un montant de 10,1 M€.

Pour rendre comparables les chiffres d'affaires, il y a lieu de retrancher du CA du premier semestre 2010 ce produit exceptionnel sur chiffre d'affaires de 10,1 M.

o Note 14 – Autres charges et autres produits opérationnels

• Autres charges et produits opérationnels courants

En milliers d'euros	30 avril 2011	30 avril 2010	31 octobre 2010
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(41)	(71)	(226)
Variations des provisions d'actifs courant	(2 167)	(417)	(3 008)
Variations des provisions passif	(221)	328	3 018
Charges et Produits opérationnels divers courants	(3 241)	(2 500)	(6 404)
Autres charges & produits opérationnels courants	(5 670)	(2 660)	(6 620)

• Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros	30 avril 2011	30 avril 2010	31 octobre 2010
Résultat net de cession des éléments d'actifs	-	-	-
Charges et Produits opérationnel divers	(1 732)	-	(283)
Autres charges & produits opérationnels non courants	(1 732)	-	(283)

Le montant de 1 732 K€ correspond aux frais liés à la restructuration du crédit syndiqué.

o Note 15 - Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2011	30 avril 2010	31 octobre 2010
Coût de l'endettement	(8 224)	(8 834)	(17 361)
Coût de la couverture de taux	(1 618)	(1 804)	(3 564)
Produits des placements	475	220	550
Frais financiers nets	(9 367)	(10 418)	(20 374)
Charges ou produits liés à l'évaluation des couvertures	2 150	4	1 243
Coût de l'endettement financier (a)	(7 217)	(10 414)	(19 131)
Gains de change	1 068	1 214	3 055
Pertes de change	(1 272)	584	(384)
Autres	335	(598)	(513)
Dotations et reprises financières	(450)	(19)	(1 351)
Autres charges et produits financiers (b)	(319)	1 182)	807
RESULTAT FINANCIER (a+b)	(7 536)	(9 232)	(18 324)

Les frais financiers nets sont en réduction de -1,1 M€ en raison principalement de la réduction de l'avance d'actionnaire opérée lors de l'augmentation de capital d'août 2010.

L'évaluation de la couverture de taux a généré un produit de 2 150 K€ en raison principalement du raccourcissement de la période de couverture, à échéance 31 juillet 2012.

o Note 16- Engagements Commerciaux et Financiers

• Engagements hors bilan liés au périmètre

Engagements donnés au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	Paiements dus par période			31 octobre 2010
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés au programme d'investissement	-	-	-	-	-
Total	-	-	-	-	-

Engagements reçus au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Engagements reçus sur marché	-	-
Total	-	-

- **Engagements hors bilan liés au financement**

Engagements donnés au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	Paiements dus par période			31 octobre 2010
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	284 299	21 651	262 648	-	298 399
Obligations en matière de location-financement (autres que crédit bail)	368	235	133	-	476
Total	284 667	21 886	262 781	-	298 875

Engagements reçus au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Autres engagements	4 900	4 400
Total	4 900	4 400

Les engagements reçus pour 4 900 K€ représentent le solde de la dette de la Société Tête dans les nuages (TND) pour 3 400K€, la dette de la société du casino de St Honoré les Bains pour 1 000 K€ et la dette de la société du Casino de St Nectaire pour 500 K€.

- **Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles**

Engagements donnés au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	Paiements dus par période			31 octobre 2010
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	60 540	7 678	21 627	31 235	62 565
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406	-	1 406	-	1 406
Autres obligations (avals et cautions)	8 201	-	8 201	-	8 114
Traites et effets émis	387	387	-	-	707
Autres engagements commerciaux	28 534	6 177	12 171	10 186	34 559
Total	99 068	14 242	43 405	41 421	107 351

Engagements reçus au 30 avril 2011 :

En milliers d'euros	30 avril 2011	31 octobre 2010
Avais & cautions	275	275
Total	275	275

A notre connaissance, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan.

o Evènements Postérieurs à l'arrêté et Opérations en Cours

Se référer au paragraphe C-Rapport semestriel d'activité 2011.

C-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2011

FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre de l'exercice 2011, dans le cadre d'un accord global visant à renforcer ses fonds propres et financer son programme d'investissements, Groupe Partouche, d'une part, a procédé à un réaménagement de son crédit syndiqué et, d'autre part, a convenu de lancer une augmentation de capital de 30 millions d'euros environ à l'occasion de laquelle Butler Capital Partners et le FCPR FPE III dont Butler Capital Partners est la société de gestion (ensemble « BCP ») entraient à son capital.

Par avenant signé le 25 janvier 2011, des aménagements positifs significatifs ont été apportés au contrat de crédit syndiqué, touchant notamment à l'échéancier de la Tranche A, à la clause de cash flow excédentaire et au niveau des marges.

A l'occasion des négociations relatives à cet avenant, Groupe Partouche et son actionnaire majoritaire, Financière Partouche, se sont rapprochés de BCP, avec qui ils se sont accordés sur les modalités d'une augmentation de capital de 30 M€, intégralement garantie par BCP.

Cela s'est concrétisé courant mai par une opération financière à deux volets :

- une augmentation de capital réservée d'un montant brut (prime d'émission incluse) de 24,9 M€ souscrite par BCP,
- une augmentation de capital, avec maintien du droit préférentiel de souscription, de 5,7 M€ entièrement souscrite par les actionnaires minoritaires.

A l'issue de cette opération financière qui a permis de lever un montant brut de 30,6 M€, assortie d'évolutions dans la gouvernance de la société, BCP est devenu actionnaire de Groupe Partouche SA à hauteur de 12,52 %. Cette augmentation de capital n'a aucun impact financier dans les comptes semestriels au 30 avril 2011.

Par ailleurs, avant présentation des chiffres semestriels, il est rappelé que le premier semestre de l'exercice 2010 a été la première période à bénéficier de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement pour les jeux traditionnels et les machines à sous.

Cette mesure rétroactive au 1^{er} novembre 2008 avait eu un double impact sur le chiffre d'affaires du premier semestre 2010 :

- prise en compte de la séparation des barèmes pour les 6 premiers mois de l'exercice en cours, soit une économie de prélèvement de 5,6 M€ ;
- comptabilisation d'un produit exceptionnel sur chiffre d'affaires relatif à l'exercice précédent 2009, d'un montant de 10,1 M€.

Les comptes semestriels au 30 avril 2011 doivent donc être comparés à ceux du premier semestre 2010 en corrigeant les chiffres 2010 du produit exceptionnel sur chiffre d'affaires de 10,1 M€ (Cf Note 13 des Etats financiers semestriels résumés au 30 avril 2011).

ACTIVITE DU GROUPE

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

SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU S1-2011

en millions d'euros

GP Publié	S1-11	S1-10	Ecart	Evolution
France	27,1	24,2		
Etranger	12,5	13,5		
PBJ de contrepartie et de cercle	39,6	37,8	1,9	4,9%
% du PBJ réel	11,6%	11,3%		
France	259,0	258,1		
Etranger	42,7	36,9		
Produit Brut MAS (Réel)	301,6	295,0	6,6	2,2%
% du PBJ réel	88,4%	88,7%		
France	286,1	282,3		
Etranger	55,1	50,4		
Produit Brut des Jeux (Total)	341,2	332,8	8,4	2,5%
France	141,0	138,1		
Etranger	22,4	21,2		
Prelèvements Groupe	163,4	159,3	4,1	2,5%
France	49,3%	48,9%		
Etranger	40,7%	42,1%		
Taux de Prélèvement	47,9%	47,9%		
France	145,1	144,2		
Etranger	32,7	29,2		
Produit Net Jeux Comptabilisé	177,8	173,4	4,4	2,5%
% du CA Total	76,4%	72,8%		
France	52,5	57,7		
Etranger	2,4	7,0		
CA Hors Jeux	54,9	64,7	-9,8	-15,2%
% du CA Total	23,6%	27,2%		
France	197,7	201,9		
Etranger	35,1	36,2		
Chiffre d'affaires	232,7	238,2	-5,4	-2,3%

Comme rappelé ci-dessus dans les Faits marquants, pour rendre comparables les chiffres d'affaires des casinos, il y a lieu de retrancher du CA du premier semestre 2010 le produit exceptionnel sur chiffre d'affaires de 10,1 M€ (comptabilisé en CA Hors Jeux au 30 avril 2010). Après ce retraitement, l'évolution du CA des casinos devient une progression de +2,9% et l'évolution du CA total consolidé devient une progression de +2,1% :

En M€ 6 mois au 30 avril	2010 /2011	2009 / 2010	Variation	Variation hors produit exceptionnel sur chiffre d'affaires
Casinos	214,6	218,8	-1,9 %	+2,9 %
Hôtels	11,9	11,0	+8,4 %	+8,4 %
P. Interactive	3,7	5,1	-27,1 %	-27,1 %
Autres	2,5	3,3	-25,4 %	-25,4 %
Chiffre d'affaires total consolidé	232,7	238,2	-2,3 %	+2,1 %

Le produit brut des jeux affiche une progression satisfaisante de +2,5%, en rupture avec les reculs des exercices précédents. En France les jeux traditionnels connaissent une progression de 12,1%. Les machines à sous s'inscrivent en hausse également (+0,3%). A l'étranger, le PBJ progresse de +9,3% grâce aux machines à sous ; il bénéficie également d'un effet de change favorable dû à l'évolution de la parité euro / franc suisse.

Le taux de prélèvement reste stable à 47,9% pour le groupe.

Le produit net des jeux connaît ainsi une évolution comparable, en progression de +2,5%, et représente 177,8 M€, soit 76,4% du chiffre d'affaires total.

Le chiffre d'affaires hors jeux affiche un recul de -15,2% s'expliquant par la présence en N-1 du produit exceptionnel sur chiffre d'affaires de 10,1 M€. Après neutralisation de cette écriture, l'évolution est une légère progression de +0,6%. Le pôle Hôtels connaît une évolution favorable. Au sein du pôle Interactive, le recul reste lié principalement au différentiel de CA réalisé à Gibraltar en 2010 et en France en 2011.

Le chiffre d'affaires total atteint 232,7 M€.

RESULTAT DU GROUPE

Le résultat opérationnel courant du groupe est positif de 23,0 M€, contre 31,0 M€ en 2010. Retraité du produit exceptionnel sur chiffre d'affaires de 10,1M€, il progresse de 10,0%. Corrigé de la même manière, le résultat opérationnel courant des casinos s'avère en amélioration sensible de 7,9 M€, dont une partie (2,5 M€) s'explique par la sortie du périmètre ou l'arrêt d'exploitation de plusieurs établissements : San Roque, Beaulieu-sur-Mer, Saint-Nectaire et Saint-Honoré. Les hôtels du groupe sont également en évolution favorable et ont réduit de 0,7 M€ la perte opérationnelle courante entre les deux périodes. En sens contraire, le résultat opérationnel courant du pôle Interactive est dégradé de -4,7 M€ en raison des contraintes de produits et de coûts attachés à la licence de poker en France d'une part et des efforts promotionnels réalisés dont profite l'ensemble du groupe d'autre part. Les Autres sociétés voient leur résultat opérationnel courant, structurellement négatif, se dégrader de -1,8 M€, notamment en raison de l'accroissement des frais de sponsoring sportif engagés au niveau de la Holding.

Les dépenses publicitaires, principalement attachées au sponsoring sportif et au lancement du poker en ligne, expliquent en grande partie la progression des Achats et charges externes (+4,2%). Les Charges de personnel enregistrent, à la faveur de l'évolution du périmètre, une réduction de -2,1%. Comme en N-1, les Autres produits et charges opérationnels courants se soldent par une charge, qui augmente 3,0 M€ entre les deux périodes, notamment en raison de la variation des provisions constituées sur les actifs courants.

Le Résultat opérationnel non courant enregistre l'ensemble des charges liées à la renégociation du crédit syndiqué. Le Résultat opérationnel est positif de 21,4 M€, contre 27,1 M€ en 2010 (et 17,0 M€ hors produit exceptionnel sur CA).

Le Résultat financier s'améliore de 1,7 M€ en raison principalement de l'évolution favorable de l'évaluation de la couverture de taux, et des incidences sur le semestre de la conversion en capital d'une partie de l'avance d'actionnaire de Financière Partouche à hauteur de 74,6 M€ réalisée au 2^{ème} semestre 2010.

Après une charge d'impôt de -4,8 M€ le Résultat net de cette période semestrielle est un bénéfice de 9,0 M€ (contre 10,6 M€ en 2010), dont la part du groupe est un bénéfice de 4,1 M€.

BILAN DU GROUPE

Les grandes masses du bilan connaissent peu d'évolutions remarquables, la principale étant la nouvelle ventilation du crédit syndiqué entre les dettes financières courantes et non courantes, traduisant la modification favorable de l'échéancier consécutive à l'avenant du 25 janvier 2011. Face à des capitaux propres au 30 avril 2011 s'élevant à 346,5 M€, (qui ne comprennent donc pas la double augmentation de capital de 30,6 M€ opérée en mai), la dette financière nette (telle que définie au dernier Tableau de la Note 8 des Etats financiers semestriels) s'est réduite de 6,5 M€ et s'élève à 248,4 M€. Le poste Trésorerie à l'actif atteint 102,9 M€.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX DU GROUPE

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total atteint 30,2 M€ contre 24,4 M€ pour le premier semestre de l'exercice précédent malgré un montant d'impôts décaissés accru de 5,3 M€ ; il bénéficie d'une évolution favorable du besoin en fond de roulement de 5,6 M€, alors que l'incidence était ponctuellement défavorable au 30 avril 2010 à hauteur de 17,2 M€ (impact de la séparation du barème de prélèvement au 30 avril 2010).

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux a représenté un emploi de trésorerie de 13,9 M€, en progression de 4,2 M€, essentiellement consacré aux immobilisations corporelles (13,4 M€), avec comme principales réalisations des travaux de mise en conformité pour l'hôtel Garden Beach (0,9 M€) et des aménagements autorisant une extension du casino de Val André (0,7 M€).

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux en nette progression a représenté 22,1 M€ d'utilisation de trésorerie contre 9,7 M€ en 2010, en raison de l'amortissement des dettes bancaires (14,3 de remboursement contre 1,5 M€ l'année précédente) qui intègre une échéance du crédit syndiqué de 10 M€ au 30 avril 2011, absente au 30 avril 2010, et un remboursement de l'excess cash flow au titre de l'exercice clos le 31 octobre 2010 pour 2,8 M€. Le flux de dividendes versés aux minoritaires reste quasi stable à 7,3 M€.

Compte tenu de ces flux, la trésorerie est réduite de -4,8 M€, et s'élève au 30 avril 2011 à 102,8 M€.

CHIFFRES DE GROUPE PARTOUCHE SA

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

<i>En milliers d'euros</i>	30 avril 2011	30 avril 2010
Chiffre d'affaires	7 073	6 549
Résultat d'exploitation	(3 959)	(1 705)
Résultat financier	22 349	(19 141)
Résultat exceptionnel	(1 753)	22
Impôt société	8 783	10 012
Résultat net	25 420	(10 812)

PERSPECTIVES

Groupe Partouche se trouve, après les deux augmentations de capital réalisées en mai de cette année, dans une position financière améliorée, et va bénéficier de l'apport en numéraire réalisé pour un total de 30,6 M€ et des aménagements apportés au crédit syndiqué. Ces derniers, outre la modification de l'échéancier et la réduction des marges, comprennent un aménagement de la clause de cash flow excédentaire qui accompagnera un programme d'investissements dans les Pasinos. Ce programme d'investissement, qui doit être précisé au cours du second semestre de l'exercice en cours, devrait contribuer à la reprise de la croissance du groupe déjà constatée au cours de ce semestre.

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2011

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 consolidés semestriels résumés de la société GROUPE PARTOUCHE SA, relatifs à la période du 1^{er} novembre 2010 au 30 avril 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

2. Vérification spécifique

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

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

Marseille et Paris, le 27 juin 2011

MCR BAKER TILLY

France Audit Expertise

Alexandra MATHIEU

Emmanuel QUINIOU