



GROUPE PARTOUCHE

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

Siège social : 141 bis Rue de Saussure 75 017 PARIS

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} novembre 2008 au 31 octobre 2009

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2009

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

	PAGES
A - ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
B - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2009	4
C-RAPPORT SEMESTRIEL	15
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE L'EXERCICE CLOS AU 30 AVRIL 2009	18



GROUPE PARTOUCHE

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

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Responsable du rapport financier semestriel

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

2. Attestation

« J'atteste qu'à ma connaissance les comptes 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 2009

Patrick PARTOUCHE
Président du Directoire

B - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2009

- COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 Avril 2009 Semestre	30 avril 2008 Semestre	31 octobre 2008 Annuel
Chiffre d'affaires	11	222 842	249 911	481 678
Achats et charges externes		(68 096)	(75 012)	(154 324)
Impôts et taxes		(12 868)	(16 021)	(29 371)
Charges de personnel		(98 046)	(104 825)	(211 243)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(22 800)	(22 728)	(47 009)
Autres charges et produits opérationnelles courants	12	(5 696)	(2 894)	(9 566)
Résultat opérationnel courant		15 336	28 431	30 165
Résultat sur cession de participations consolidées		-	(417)	8 317
Autres charges et produits opérationnelles non courants	12	3 379	7 267	(417)
Dépréciation des immobilisations		(3 149)	(46)	(3 905)
Résultat Opérationnel non courant		230	6 804	3 994
Résultat Opérationnel		15 567	35 235	34 159
Résultat Financier	13	(15 790)	(10 460)	(23 074)
Résultat avant impôt		(224)	24 775	11 085
Impôts sur les bénéfices		(4 251)	(12 856)	(13 832)
Résultat après impôt		(4 474)	11 919	(2 747)
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(1 395)	(1 345)	(1 719)
Résultat Net Total		(5 870)	10 574	(4 466)
Dont part du Groupe		(10 485)	7 937	(8 485)
Dont part des minoritaires		4 616	2 637	4 019
Résultat net par action part du Groupe		(0,24330)	0,18412	(0,197)
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		43 097 418	43 097 418	43 097 418

• **BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL**

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2009	31 octobre 2008
Immobilisations Incorporelles		11 820	11 684
Ecarts d'acquisition	4	410 905	414 114
Immobilisations corporelles		398 418	413 161
Participations dans des sociétés mises en équivalence		6 321	5 665
Autres actifs financiers non courants	5	4 036	4 161
Impôts différés actifs		1 926	855
Autres actifs non courants		7 653	9 980
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		841 079	859 620
Stocks et en-cours		3 827	4 052
Clients et autres débiteurs	6	28 691	25 432
Créances d'impôt sur les bénéfices		2 379	8 516
Instruments financiers dérivés		0	333
Autres actifs courants	7	13 760	13 576
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	83 038	68 972
TOTAL ACTIFS COURANTS		131 695	120 881
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF		972 773	980 501

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2009	31 octobre 2008
Capital social		86 195	86 195
Actions propres		(59)	(79)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		201 042	208 977
Réserves de conversion		105	1 339
Résultat de l'exercice		(10 485)	(8 485)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		286 208	297 358
INTERETS MINORITAIRES		25 722	29 200
TOTAL CAPITAUX PROPRES		311 930	326 558
Dettes financières non courantes	8	119 580	116 979
Engagements envers le personnel		4 918	6 670
Autres provisions non courantes		17 248	15 058
Impôts différés passifs		34 326	34 491
Autres passifs non courants		11 476	12 247
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		187 549	185 445
Dettes financières courantes	8	314 633	304 810
Provisions courantes		4 194	2 549
Fournisseurs et autres créditeurs	9	105 936	118 671
Dettes d'impôt courant	10	46 530	40 925
Autres passifs courants		2 001	1 544
TOTAL PASSIFS COURANTS		473 294	468 497
Passifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		972 773	980 501

(Nombre d'actions en circulation au 30 avril 2009 et au 31 octobre 2008: 43 097 418)

• **TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

En milliers d'euros	30 Avril 2009 Semestre	30 Avril 2008 Semestre	31 octobre 2008 Annuel
Résultat net total	(5 870)	10 574	(4 466)
Ajustements :	-		
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1 395	1 345	1 720
Elimination de la charge (produit) d'impôt	4 251	12 856	13 832
Elimination des amortissements et provisions	25 134	17 911	45 562
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	5 580	30	3 192
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(3 175)	(6 018)	(8 055)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	10 672	13 517	27 116
Elimination des produits de dividendes	-	-	(14)
Incidence de la variation du BFR	(12 640)	(1 956)	10 802
Intérêts versés	(8 692)	(13 910)	(28 582)
Impôts payés	(529)	(6 785)	(17 904)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	16 126	27 564	43 202
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(19)	(4 410)	(6 530)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	-	991	1 818
Incidence des autres variations de périmètre	28	(13)	165
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 078)	(1 789)	(3 109)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(11 866)	(24 822)	(46 374)
Acquisition d'actifs financiers	-	(26)	470
Prêts et avances consentis	(478)	(784)	(1 115)
Cession d'immobilisations incorporelles	29	4 520	6 950
Cession d'immobilisations corporelles	6 536	4 659	7 000
Cession d'actifs financiers	6	-	-
Remboursements reçus sur prêts	392	473	983
Intérêts encaissés	298	390	1 463
Dividendes reçus	-	-	14
Variation nette des placements court terme	-	(30)	3
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(6 152)	(20 842)	(38 260)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Emission d'emprunts	891	25	93
Remboursement d'emprunts	(2 273)	(35 607)	(58 129)
Dividendes payés aux minoritaires	-	(7 405)	(9 748)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(1 381)	(42 987)	(67 784)
Incidence de la variation des taux de change	(813)	1 640	2 889
Variation de la trésorerie	7 779	(34 624)	(59 953)
Trésorerie d'ouverture	68 759	128 712	128 712
Trésorerie de clôture	76 539	94 088	68 759

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

En milliers d'euros	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 octobre 2007	86 195	(169)	9 411	208 500	(627)	303 309	30 459	333 768
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 749)	(9 749)
Autres variations	-	-	-	(89)	934	845	2 629	3 474
Résultat du 1 ^{er} semestre 2008	-	-	-	7 937	-	7 937	2 637	10 574
Capitaux propres au 30 avril 2008	86 195	(169)	9 411	216 348	306	312 091	25 976	338 068
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	90	-	566	1 032	1 688	1 842	3 530
Résultat du 2 nd semestre 2008	-	-	-	(16 422)	-	(16 422)	1 382	(15 040)
Capitaux propres au 31 octobre 2008	86 195	(79)	9 411	200 492	1 339	297 358	29 200	326 558
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 336)	(7 336)
Autres variations	-	19	-	550	(1 234)	(665)	(758)	(1 422)
Résultat du 1 ^{er} semestre 2009	-	-	-	(10 485)	-	(10 485)	4 616	(5 870)
Capitaux propres au 30 avril 2009	86 195	(60)	9 411	190 557	105	286 208	25 722	311 930

• 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 22 juin 2009.

o Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les comptes consolidés semestriels résumés de Groupe PARTOUCHE sont établis conformément aux normes Internationales d'Information Financière (IFRS) telles qu'adoptées dans l'Union Européenne.

Les états financiers consolidés semestriels au 30 avril 2009 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires ». 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 2008, 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.

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2009 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2008. Toutefois, les méthodes d'évaluation de la juste valeur des écarts d'acquisition trouvent difficilement à s'appliquer au niveau des comptes semestriels puisque ces derniers ne prennent pas en considération les effets de la saisonnalité sur l'activité des filiales. Néanmoins, les indices de perte de valeur avérés et permanents sont évidemment pris en compte pour 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.

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

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas encore obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés au 31 octobre 2009

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation client »
- IFRIC 11 « Transactions de parts de groupe et d'actions rachetées par la société émettrice »
- IAS 1 (version révisée en 09/2007) « présentation des états financiers »
- Amendement de la norme IAS 23 « Coût d'emprunt »
- Amendement de la norme IFRS 2 « Paiement fondé sur les actions relatif aux conditions d'acquisition des droits en annulations »

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

- **ENTREES DE PERIMETRE**

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2009, sont les suivantes :

En milliers d'euros au 30 avril	Méthode de consolidation	Ecart d'acquisition (note 5)	Prix d'acquisition	Chiffre D'affaires	Résultat Opérationnel	Résultat Net
PARTOUCHE INTERACTIVE MALTA	IG	-	100	-	(4,6)	(3,2)
GIE IMCJ	IG	-	-	-	(353,7)	(353,7)

IG : Méthode Intégration Globale

- **VARIATION DES POURCENTAGES D'INTERETS ET DE CONTROLES**

	Contrôle 30 avril 2009	Intérêt 30 avril 2009	Contrôle 31 octobre 2008	Intérêt 31 octobre 2008
POLE PARTOUCHE INTERACTIVE				
PARTOUCHE INTERACTIVE	78	78	78	78
CASKNO	70	54,60	70	54,60
QUARISMA	80,13	62,50	80,13	62,50
PARTOUCHE PRODUCTION	75,43	58,84	75,43	58,84
PARTOUCHE TECHNOLOGIE	100	78	100	78
PARTOUCHES IMAGES	75,45	58,85	75,45	58,86
FAIRPLAYERS	20	15,60	20	15,6
PARTOUCHE GAMMON	85	66,30	85	66,30
PI HOLDINGS	100	78	100	78
PI GIBRALTAR	100	78	100	78
WS BACKGAMMON	85	66,30	85	66,30
PARTOUCHE BETTING	100	78	100	78
CASINOS				
CASINO LA CIOTAT	99,98	99,38	99,98	99,39
CASINO GRASSE	49,96	49,73	49,96	49,73
CASINO LE HAVRE	99,99	99,99	100	100
CASINO TABARKA	99,99	84,9	99,99	84,90
CASINO LAC MEYRIN	40	40	40	39,98

- **SORTIE DE PERIMETRE**

- **Fusion par Transmission Universelle de Patrimoine - TUP**

- **Société Absorbante SATHÉL - Sociétés absorbées :** Hôtel EHC CHARBONNIERES
- **Société Absorbante LUDICA - Sociétés absorbées :** SCI AZUR BANDOL
- **Société Absorbante Groupe Partouche SA - Sociétés absorbées :** SOMARG

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

• Ventilation des Ecarts d'Acquisition par activités

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Casinos	353 057	355 366
Hôtels	9 024	9 024
Autres	48 824	49 724
TOTAL	410 905	414 114

• Détail des variations

En milliers d'euros	
Valeur nette au 31 Octobre 2008	414 114
Augmentation	170
Partouche Betting	170
Dépréciation (impairments)	(3 149)
Unité Génératrice de trésorerie Barcarès	(2 138)
Casino Saint honoré	(430)
Casino San Roque	(581)
Ecarts de conversion	(231)
Valeur nette au 30 avril 2009	410 905

o Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Titres de participations non consolidés	1 461	1 501
Autres actifs financiers	2 575	2 660
Autres actifs financiers non courants	4 036	4 161

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2009	Dépréciation 30 avril 2009	Valeur Nette 30 avril 2009	Valeur Nette 31 octobre 2008
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	246	238	8	31
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	167	142	24	27
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	1 531	102	1 428	1 443
TOTAL	1 944	483	1 461	1 501

o Note 6 : Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Clients	19 979	18 019
Provisions sur clients	(8 316)	(8 547)
Autres débiteurs	29 459	28 596
Provisions sur autres débiteurs	(12 431)	(12 636)
Total Clients et Autres Débiteurs	28 691	25 432

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Fournisseurs : avances et acomptes	889	490
Créances sur personnel – avances et acomptes	159	134
Créances sur organismes sociaux	967	595
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	5 041	5 103
Comptes courants – actif	3 558	3 671
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	86	2 043
Créances sur cessions de titres	4 400	2 400
Autres créances	12 122	11 748
Produits à recevoir divers	2 236	2 412
Total des autres débiteurs	29 459	28 596

o Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8 808	7 493
Disponibilités	74 230	61 479
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	83 038	68 972

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Trésorerie Passive	(6 511)	(224)
Provision pour dépréciation	12	13
Trésorerie Passive et équivalents de trésorerie	(6 499)	(212)

Trésorerie nette	76 539	68 759
-------------------------	---------------	---------------

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
SICAV de trésorerie	1 635	1 234
Fonds Communs de Placement	7 184	6 265
Intérêts courus / SICAV & FCP	2	7
Provision pour dépréciation	(12)	(13)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	8 808	7 493

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Banques	64 134	51 857
Caisses	10 077	9 554
Intérêts à recevoir	19	68
Disponibilités	74 230	61 479

La trésorerie en fin de mois comprend le montant dû au titre des prélèvements de l'Etat et des Communes (cf. note 10 Dettes d'impôts courants).

o Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

▪ Ventilation des Emprunts et Dettes

En milliers d'euros	Part Courante 30 avril 2009	Part non courante 30 avril 2009	Total 30 avril 2009	Part Courante 31 Octobre 2008	Part non courante 31 octobre 2008	Total 31 octobre 2008
Emprunts bancaires	301 245	6 716	307 961	300 490	7 935	308 425
Intérêts courus / emprunts	2 277	-	2 277	42	-	42
Crédit bail retraité	949	306	1 255	1 008	709	1 717
Comptes bancaires créditeurs	6 511	-	6 511	184	-	184
Autres emprunts et dettes	-	100 283	100 283	-	100 285	100 285
Participation des salariés	861	5 977	6 837	677	6 554	7 231
Dépôt et cautionnement	-	474	474	1	533	534
Dettes sur titres de participation	-	960	960	-	963	963
Valorisation couverture de taux	2 790	4 865	7 655	2 407	-	2 407
Rachat de minoritaires	-	-	-	-	-	-
Total	314 633	119 580	434 213	304 809	116 979	421 788

Dans le poste « Emprunts bancaires », un crédit syndiqué constitue l'essentiel de la dette du Groupe, crédit dont nous vous rappelons les principales caractéristiques ci-après :

Montant du crédit à l'origine : 431 000 000 Euros.

Capital restant dû à la clôture : 298 083 000 Euros

Durée restante : 3,5 ans

Taux : variable articulé sur l'Euribor 3 mois, avec diminution de la marge des banques au fur et à mesure de l'amélioration du ratio :

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

Garanties : nantissement des titres des principales filiales de Groupe

Le crédit syndiqué est assorti d'engagements et de contraintes de respect de covenants dont le non respect entraîne l'exigibilité anticipée du prêt. Il s'agit :

- d'une part, du respect de ratios établis en anciennes normes comptables
- et d'autre part, d'une limitation des investissements annuels nets des cessions à 37 millions d'euros jusqu'à l'échéance du crédit en 2012.

En raison de la baisse de la profitabilité du groupe sur l'exercice 2008 et en accord avec le pool bancaire, un avenant au contrat de prêt, en date du 31 octobre a modifié les ratios applicables à l'exercice clos le 31 octobre 2008, pour les remplacer de la façon suivante.

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

Ces ratios ainsi modifiés et valables exclusivement pour l'arrêté comptable du 31/10/2008 ont été respectés.

Les investissements annuels nets des cessions pour l'exercice 2008 ont atteint 39,7 M€, en dépassement de la limite autorisée de 37 M€. Le non respect d'un tel engagement était un cas d'exigibilité potentielle pouvant être demandée par les banques.

Par ailleurs, l'avenant au contrat de prêt a introduit également un nouveau plafonnement des investissements bruts pour l'exercice 2009 et l'a limité à 20 millions d'euros tant qu'un flux de cession d'un montant minimum de 80 millions d'euros n'aura pas été constaté. Cet avenant a également autorisé un endettement supplémentaire sous forme de découvert de 10 millions d'euros, passant ainsi à 15 millions d'euros contre 5 millions d'euros précédemment.

En application de la recommandation de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) du 29/10/2008, un reclassement du crédit syndiqué en passif courant a été opéré depuis le 31/10/2008.

Préalablement à l'échéance semestrielle en capital du 30 avril 2009 de 19,8M€, Groupe Partouche a recueilli l'accord du pool bancaire pour reporter cette échéance successivement au 29 mai 2009, au 30 juin 2009 puis au 11 juillet 2009.

Jusqu'à cette date le pool bancaire accepte de ne pas se prévaloir des cas de défauts avérés prévus dans le contrat de prêt pour rendre son concours exigible. L'exigibilité du crédit est donc suspendue provisoirement jusqu'au 11 juillet 2009, dans le cadre de la poursuite des discussions engagées au cours de l'exercice précédant et visant à la renégociation globale du crédit syndiqué.

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

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2009	Après couverture de taux 30 avril 2009	Avant couverture de taux 31 octobre 2008	Après couverture de taux 31 octobre 2008
Endettement financier à taux fixe	928	100 928	215	100 215
Endettement financier à taux variable	307 032	207 032	308 210	208 210
Endettement financier à la clôture	307 961	307 961	308 425	308 425
Taux d'intérêt moyen - fixe -	4,12%	6,07%	4,32%	5,67%
Taux d'intérêt moyen - variable -	3,69%	3,67%	6,73%	6,71%
Taux d'intérêt moyen à la clôture	3,69%	4,46%	6,72%	6,38%

A la clôture de l'exercice, l'encours des emprunts à taux variable représente plus de 99 % du total des emprunts. En conséquence une couverture partielle est en place. Cette couverture, soit un swap annulable souscrit pour se protéger à la hausse avec un taux de 3,75%, s'élève à 100 M€ au 30 avril 2009 et était active à cette date. Le taux de ce swap passera de 3,75% à 4,25% au 31 juillet 2009.

▪ Endettement financier net à la clôture

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Emprunts auprès des établissements de crédit	309 216	310 142
Intérêts courus	2 277	42
Emprunts et dettes financières divers	108 554	109 013
Dettes financières économiques (1)	420 047	419 197
Instruments financiers actifs	0	333
Instruments financiers passifs	7 655	2 407
Instruments financiers de couverture (2)	7 655	2 074
Trésorerie Active	(83 038)	(68 972)
Trésorerie Passive	6 511	184
Trésorerie nette (3)	76 527	68 788
Option des minoritaires (4)	0	0
Dettes financières nettes (=1+2+3+4)	351 175	352 483

▪ **Echéance des dettes financières**

En milliers d'euros au 30 avril 2009	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts Bancaires	307 961	301 245	6 716	-
Intérêts courus / emprunts	2 277	2 277	-	-
Financement en crédit-bail	1 255	949	306	-
Autres emprunts et dettes	100 283	-	3	100 280
Participations des salariés	6 837	861	5 834	142
Dépôts et cautionnements	474	-	411	63
Dettes sur titre de participation	960	-	960	-
Concours bancaires	6 511	6 511	-	-
Valorisation de la couverture de taux	7 655	2 790	4 865	-
Total	434 213	314 633	19 095	100 485

Il n'existe pas de dettes financières en devise.

o **Note 9– Fournisseurs et autres créditeurs**

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Clients, avances & comptes reçus	5 239	3 594
Dettes fournisseurs	24 123	32 615
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	5 804	7 781
Personnel	4 209	5 717
Participation des salariés	2 247	5 081
Organismes sociaux	7 639	9 327
Congés payés	19 467	18 436
Prélèvements jeux	3 119	2 861
Comptes courants passifs & associés	940	5 429
Etat TVA	2 467	2 711
Etat IS	9 303	11 607
Divers	21 378	13 511
TOTAL	105 936	118 671

o **Note 10– Dettes d'impôts courants**

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Etat – Prélèvements jeux	45 584	38 809
Etat – Impôt sur les bénéfices	946	2 116
TOTAL	46 530	40 925

o **Note 11 - Informations Sectorielles**

▪ **Informations par secteur de 1er niveau : par secteur d'activités**

Chiffre d'affaires par secteur d'activités En milliers d'euros	30 Avril 2009 Semestre	%	30 Avril 2008 semestre	%	31 octobre 2008 annuel	%
Casinos	204 599	91.8%	228 911	91.6%	430 915	89,5%
Hôtels	12 047	5.4%	14 968	6.0%	39 840	8,3%
Interactive	2 557	1.2%	1 952	0.8%	2 982	0.6%
Autres	3 639	1.6%	4 080	1.6%	7 941	1.6%
TOTAL	222 842	100.0%	249 911	100.0%	481 678	100,00%

Dans le cadre de ces travaux préparatoires à l'entrée en application de la norme IFRS8 « secteurs opérationnels » le groupe a d'ores et déjà identifié le pôle Interactive comme secteur distinct d'activités

▪ **Informations par Secteur de 2ème niveau : par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 Avril 2009 semestre	%	30 Avril 2008 semestre	%	31 octobre 2008 annuel	%
France	188 305	84.5%	221 000	88.4%	422 243	87,7%
Europe (hors France)	33 632	15.1%	28 090	11.2%	57 259	11,9%
Etranger	905	0.4%	822	0.3%	2 076	0,4%
TOTAL	222 842	100.00%	249 911	100.00%	481 678	100,00%

o Note 12- Autres Charges et Autres Produits Opérationnels

❖ **Autres produits et charges opérationnels courants**

En milliers d'euros	30 avril 2009	30 avril 2008	31 octobre 2008
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(20)	(236)	(434)
Variations des provisions d'actifs courant	(112)	(250)	(1 109)
Variations des provisions Passif	(1 651)	(356)	(261)
Charges et Produits opérationnels divers courant	(3 913)	(2 052)	(7 762)
Autres produits & Charges opérationnels courants	(5 696)	(2 894)	(9 566)

❖ **Autres produits et charges opérationnels non courants**

En milliers d'euros	30 avril 2009	30 avril 2008	31 Octobre 2008
Résultat net de cession des éléments d'actifs	3 378	7 267	6 852
Charges et Produits opérationnel divers	1	-	1 464
Autres produits & Charges opérationnels non courants	3 379	7 267	8 316

o Note 13- Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2009	30 avril 2008	31 octobre 2008
Coût de l'endettement	(10 969)	(13 907)	(28 579)
Coût de la couverture de taux	(5 717)	1 218	(236)
Produit des placements	526	1 856	3 320
Coût de l'endettement financier	(16 160)	(10 833)	(25 495)
Gains de change	1 463	1 902	3 024
Perte de change	(1 114)	(2 181)	(960)
Autres	2	585	510
Dotations & Reprises Financières	19	67	(153)
Autres produits et charges financières	370	373	2 421
RESULTAT FINANCIER	(15 790)	(10 460)	(23 074)

Bénéficiant, à hauteur de 67% de sa dette bancaire, d'une exposition à la variation des taux monétaires, le groupe a vu le coût de son endettement se réduire significativement ; a contrario, la forte baisse intervenue sur le marché des taux d'intérêts initiée fin 2008, a généré une écriture de valorisation pénalisante, d'un montant de 5,6 M€ qui traduit l'évolution du coût de la couverture de taux

o Note 14- Engagements Commerciaux et Financiers

ENGAGEMENTS DONNES

Obligations contractuelles et engagements commerciaux au 30 avril 2009

En milliers d'euros	30 avril 2009	Paiements dus par période			31 octobre 2008
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	308 771	302 402	6 369		308 040
Obligations en matière de location-financement (autres que Crédit bail)	825	473	352		1 015
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	71 626	8 215	24 379	39 032	65 807
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406		1 406		1 406
Autres obligations (Avals et cautions)	6 796	6 796			7 086
Traites et effets émis	243	243			235
Garantie de passif	-				-
Autres engagements financiers	-				-
Autres engagements commerciaux	35 552	6 361	12 708	16 483	34 753
Total	425 219	324 490	45 214	55 515	418 342

ENGAGEMENTS REÇUS

En milliers d'euros	30 avril 2009	31 octobre 2008
Avals & Cautions	529	529
Garantie de passif	-	17 731
Autres engagements	-	-
Total	529	18 260

Evènements Postérieurs à l'arrêté et Opérations en Cours

Néant.

C-RAPPORT SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS

Après la brutale dégradation d'activité qui a marqué l'exercice 2008, le premier semestre de l'exercice 2009 reste fortement marqué par une activité et un niveau de cash-flow opérationnel fortement réduits par rapport aux exercices précédents. De ce fait, malgré une réduction significative de ses investissements qui a abouti à une réduction de l'utilisation de son cash-flow, Groupe Partouche a poursuivi ses discussions avec son pool bancaire et a obtenu son accord pour surseoir, jusqu'au 11 juillet 2009, au paiement de l'échéance semestrielle du 30 avril 2009 du crédit syndiqué, d'un montant en capital de 19,8 M€, et pour ne pas se prévaloir des cas de défauts avérés. L'exigibilité du crédit est donc ainsi suspendue.

ACTIVITE

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

SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU S1-2009

en millions d'euros	S1-09	S1-08	Ecart	Evolution
France	26,1	26,8		
Etranger	14,4	11,8		
PBJ de contrepartie et de cercle	40,5	38,6	1,9	5,0%
% du PBJ réel	11,3%	9,4%		
France	278,6	333,3		
Etranger	41,2	37,3		
Produit Brut MAS (Réel)	319,8	370,6	-50,8	-13,7%
% du PBJ réel	88,7%	90,6%		
France	304,7	360,1		
Etranger	55,7	49,1		
Produit Brut des Jeux (Total)	360,4	409,2	-48,9	-11,9%
France	162,7	193,7		
Etranger	25,5	23,1		
Prélèvements Groupe	188,2	216,8	-28,6	-13,2%
France	53,4%	53,8%		
Etranger	45,8%	47,0%		
Taux de Prélèvement	52,2%	53,0%		
France	142,0	166,4		
Etranger	30,2	26,0		
Produit Net Jeux Comptabilisé	172,2	192,4	-20,3	-10,5%
% du CA Total	77,3%	77,0%		
France	46,3	54,6		
Etranger	4,4	2,9		
CA Hors Jeux	50,7	57,5	-6,8	-11,8%
% du CA Total	22,7%	23,0%		
France	188,3	221,0		
Etranger	34,5	28,9		
Chiffre d'affaires	222,8	249,9	-27,1	-10,8%

Rappelons tout d'abord qu'au cours du 1^{er} semestre de l'exercice précédent l'activité était restée stable (CA en légère progression de +0,5%), toutefois impactée partiellement et donc encore modérément par l'interdiction de fumer dans les casinos depuis le 1^{er} janvier 2008. L'activité du 1^{er} semestre 2009 s'inscrit elle dans un contexte très différent, fortement marqué par les effets de cette mesure relative au tabac et par la crise économique qui s'est aggravée au cours de l'année 2008.

Dans le secteur des jeux, la baisse d'activité est concentrée sur les machines à sous. En effet, le Produit Brut des Jeux (PBJ) traditionnels, bien qu'en recul de 2,5% en France, progresse de 22,0% à l'étranger grâce aux casinos belges et suisses, et enregistre ainsi une progression globale de 5,0%.

Une évolution divergente caractérise également le PBJ des machines à sous. Le PBJ étranger progresse de 10,5% grâce notamment au casino suisse de Meyrin, alors qu'en France ce PBJ régresse de 16,4%, cette évolution baissière touchant la quasi-totalité des établissements.

Au total, le PBJ du groupe atteint 360,4 M€ contre 409,2 M€ en 2008, et s'inscrit donc en recul de 11,9%.

Les prélèvements sont en baisse de 13,2%, soit une évolution supérieure à celle du pourcentage de baisse du PBJ (-11,9%), en raison de la progressivité du barème de calcul.

Le chiffre d'affaires des autres activités, essentiellement réalisé en France, atteint 50,7 M€ (-11,8%). Il est principalement impacté par le recul de l'activité hôtelière.

Au final, le chiffre d'affaires de la période représente 222,8 M€ contre 249,9 M€ en 2008, en baisse de 10,8%.

RESULTAT

Les mesures de réduction des coûts prises en fin d'exercice 2008 ont permis de significativement atténuer l'impact de la chute d'activité sur le résultat opérationnel.

En effet, face au recul de 27,1 M€ de chiffre d'affaires par rapport au premier semestre 2008, les charges opérationnelles courantes ont pu être réduites de 14,0 M€ et autoriser un résultat opérationnel courant (ROC) de 15,3 M€ contre 28,4 M€ au 30 avril 2008.

Ces économies ont principalement été dégagées au sein des achats et charges externes (-6,9 M€ concernant essentiellement les achats de matières et la publicité), et les charges de personnel (-6,8 M€). Le ROC bénéficie également d'une réduction des impôts et taxes de 3,2M€ en raison notamment de la présence sur le 1^{er} semestre 2008 de charges à caractère non récurrent pour un montant net de -1,9 M€.

Le résultat opérationnel non courant est un produit de 0,2 M€ constitué par la dépréciation d'écarts d'acquisition d'un montant de -3,1 M€ d'une part, et le résultat net de cessions d'actifs pour 3,4 M€ d'autre part.

Le résultat opérationnel s'élève à 15,6 M€, ce qui, dans le contexte économique actuel, montre la capacité du groupe à réagir en période de crise.

Le résultat financier représente une perte de -15,8 M€ contre -10,5 M€ en 2008. Alors que la charge d'intérêts de la dette financière s'est réduite de 2,9 M€, le résultat financier au 30 avril 2009 est fortement pénalisé par l'impact de la valorisation des instruments de couverture de taux à hauteur de -5,6 M€.

Le résultat avant impôt du premier semestre 2009 est une perte de -0,2 M€ contre un bénéfice de 24,8 M€ en 2008.

La charge d'imposition accompagnant la baisse de résultat est en diminution de 8,6 M€ et s'élève à 4,3 M€. Il en résulte une perte nette après impôt de -5,9M€, dont la part du groupe s'établit à une perte de -10,5M€.

BILAN

En raison du ralentissement des investissements, les actifs non courants, sous l'influence des amortissements, passent de 859,6 M€ au 31 octobre 2008 à 841,1 M€ au 30 avril 2009.

La trésorerie active progresse à 83,0 M€ contre 69,0 M€ au 31 octobre 2008, cette amélioration étant toutefois à nuancer d'une trésorerie passive de -6,5M€ générée par l'utilisation de découverts bancaires pour un même montant.

Au passif les capitaux propres du groupe s'établissent à 311,9 M€ au 30 avril 2009 contre 326,6 M€ au 31 octobre 2008. Cette évolution s'explique notamment par le résultat déficitaire enregistré sur la période (-5,9M€) et par la distribution de dividendes aux minoritaires (-7,3M€).

Les passifs non courants ne connaissent pas d'évolution notable.

L'augmentation des dettes financières courantes est notamment liée à l'utilisation de crédits court terme à hauteur de 6,5 M€.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total d'un montant de 16,1 M€ est en recul par rapport au flux du 1^{er} semestre 2008 qui était de 27,6 M€. En son sein, l'évolution du BFR a représenté un besoin de 12,6 M€, qui s'explique notamment par la réduction du délai fournisseur.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux a été fortement contracté et s'est limité à 6,2 M€ contre 20,8 M€ en 2008. Les acquisitions d'immobilisations ont ainsi été divisées par deux et ont représenté 12,9 M€. Les cessions, relatives aux actifs immobiliers de Bagnoles de l'Orne et de Contrexéville ainsi que l'encaissement de la créance relative à la cession des murs du casino de Saxon effectuée en 2008, représentent un montant total de 6,6 M€.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Suite au report de l'échéance semestrielle du crédit syndiqué, l'amortissement de la dette n'a concerné que quelques petits crédits bancaires. Ainsi, le flux total lié aux activités de financement ne s'est traduit que par un besoin de 1,4 M€.

La variation de trésorerie résultant de ces trois flux est une augmentation de trésorerie de 7,8 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 2009	30 avril 2008
Chiffre d'affaires	7 324	7 739
Résultat d'exploitation	-573	-231
Résultat financier	17 815	48 399
Résultat exceptionnel	2 323	-2 997
Résultat net	26 876	50 578

PERSPECTIVES

Le groupe Partouche va rester exposé au cours du second semestre de l'exercice en cours à la faiblesse du niveau d'activité qui touche actuellement l'ensemble de la profession. L'attention accrue portée à la gestion des charges va se poursuivre.

Les discussions avec le pool bancaire du crédit syndiqué se poursuivent, à la recherche d'un accord qui prendrait en compte les capacités de remboursement actuelles du groupe et ses besoins en matière d'investissements ; le Groupe Partouche voit dans les éléments suivants des raisons de croire en un tel accord:

- la traduction dans les comptes semestriels du programme de réduction de coûts opérationnels initié dès octobre 2008.
- des éléments positifs tels que le maintien d'une rentabilité opérationnelle et l'annonce par le Gouvernement de mesures fiscales à venir, destinées à aider le secteur casinotier et qui devraient dégager un cash-flow supplémentaire au sein du Groupe.
- la présence dans le périmètre de Groupe Partouche d'actifs immobiliers significatifs.

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE L'EXERCICE CLOS AU 30 AVRIL 2009

Mesdames, Messieurs les actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application des articles L. 232-7 du Code de commerce et L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Groupe Partouche S.A., relatifs à la période du 1^{er} novembre 2008 au 30 avril 2009, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés condensés 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 semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 –norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 « dettes financières courantes et non courantes » qui expose les modalités de la renégociation globale du crédit syndiqué.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés 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 condensés.

Marseille et Sceaux, le 30 juin 2009

MCR

Jean-Louis Mathieu

José David