



# **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<sup>er</sup> novembre 2009 au 31 octobre 2010

**INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2010**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

# **SOMMAIRE**

	<b>PAGES</b>
<b>A - . ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL</b>	<b>3</b>
<b>B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2010</b>	<b>4</b>
<b>C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2010</b>	<b>20</b>
<b>D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2010</b>	<b>22</b>



# 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 2010

**Patrick PARTOUCHE**  
Président du Directoire

## B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2010

### • COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 Avril 2010 Semestre	30 avril 2009 Semestre	31 octobre 2009 Annuel
<b>Chiffre d'affaires</b>	12	238 159	222 842	452 993
Achats et charges externes	11	(68 038)	(68 096)	(140 731)
Impôts et taxes	11	(12 188)	(12 868)	(26 014)
Charges de personnel	11	(101 573)	(98 046)	(200 373)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(22 671)	(22 800)	(45 565)
Autres charges et produits opérationnels courants	13	(2 660)	(5 696)	(11 274)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	11	<b>31 029</b>	<b>15 336</b>	<b>29 036</b>
Résultat sur cession de participations consolidées		-	-	(637)
Autres charges et produits opérationnels non courants		-	3 379	1 517
Dépréciation des immobilisations		(3 966)	(3 149)	(8 686)
<b>Résultat Opérationnel non courant</b>		<b>(3 966)</b>	<b>230</b>	<b>(7 806)</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>		<b>27 063</b>	<b>15 567</b>	<b>21 230</b>
<b>Résultat Financier</b>	14	<b>(9 232)</b>	<b>(15 790)</b>	<b>(24 956)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>		<b>17 830</b>	<b>(224)</b>	<b>(3 726)</b>
Impôts sur les bénéfices		(7 196)	(4 251)	(1 169)
<b>Résultat après impôt</b>		<b>10 634</b>	<b>(4 474)</b>	<b>(4 894)</b>
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(17)	(1 395)	(1 922)
<b>Résultat Net Total</b>		<b>10 617</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(6 816)</b>
<b>Dont part du Groupe</b>		<b>5 895</b>	<b>(10 485)</b>	<b>(16 679)</b>
Dont part des minoritaires		4 722	4 616	9 863
<b>Résultat net par action part du Groupe</b>		<b>0,13679</b>	<b>(0,24330)</b>	<b>(0,387)</b>
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		43 097 418	43 097 418	43 097 418

### • ETAT DU RESULTAT GLOBAL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 Avril 2010 Semestre	30 avril 2009 Semestre	31 octobre 2009 Annuel
<b>Résultat Net Total</b>		<b>10 617</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(6 816)</b>
<b>Autres éléments du résultat Global</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Résultat Global Total</b>		<b>10 617</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(6 816)</b>
Résultat Global part du Groupe		5 895	(10 485)	(16 679)
Résultat Global part des minoritaires		4 722	4 616	9 863

• ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 AVRIL 2010

<b>ACTIF NET</b> En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2010	31 octobre 2009
Immobilisations Incorporelles		11 993	11 572
Ecart d'acquisition	4	408 148	412 123
Immobilisations corporelles		375 606	386 362
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	3
Autres actifs financiers non courants	5	5 018	3 011
Impôts différés actifs		2 133	2 397
Autres actifs non courants		11 257	14 883
<b>TOTAL ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>814 155</b>	<b>830 350</b>
Stocks et en-cours		3 674	3 572
Clients et autres débiteurs	6	31 275	30 108
Créances d'impôt sur les bénéfices		2 119	4 206
Instruments financiers dérivés		-	-
Autres actifs courants		13 528	14 844
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	83 914	78 866
<b>TOTAL ACTIFS COURANTS</b>		<b>134 509</b>	<b>131 596</b>
Actifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>948 663</b>	<b>961 946</b>

<b>PASSIF</b> En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2010	31 octobre 2009
Capital social		86 195	86 195
Actions propres		(52)	(59)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		199 892	216 590
Réserves de conversion		1 815	1 920
Résultat de la période		5 895	(16 679)
<b>CAPITAUX PROPRES GROUPE</b>		<b>303 157</b>	<b>297 377</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>		<b>26 635</b>	<b>28 917</b>
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>329 792</b>	<b>326 294</b>
Dettes financières non courantes	8	397 443	409 807
Engagements envers le personnel		8 249	8 285
Autres provisions non courantes		4 815	5 473
Impôts différés passifs		35 483	33 180
Autres passifs non courants		10 912	11 060
<b>TOTAL PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>456 902</b>	<b>467 805</b>
Dettes financières courantes	8	22 227	12 113
Provisions courantes		4 924	4 611
Fournisseurs et autres créditeurs	9	106 425	112 532
Dettes d'impôt courant	10	26 487	36 619
Autres passifs courants		1 907	1 971
<b>TOTAL PASSIFS COURANTS</b>		<b>161 969</b>	<b>167 847</b>
Passifs destinés à être cédés		-	-
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>948 663</b>	<b>961 946</b>

(Nombre d'actions en circulation au 30 avril 2010 et au 31 octobre 2009: 43 097 418)

• **TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

En milliers d'euros	30 Avril 2010 Semestre	30 Avril 2009 Semestre	31 octobre 2009 Annuel
<b>Résultat net total</b>	<b>10 617</b>	<b>(5 870)</b>	<b>(6 816)</b>
<b>Ajustements :</b>		-	
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	17	1 395	1 922
Elimination de la charge (produit) d'impôt	7 196	4 251	1 169
Elimination des amortissements et provisions	25 231	25 134	56 435
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	(4)	5 580	4 383
Elimination des résultats de cessions d'actifs	71	(3 175)	(2 718)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	8 672	10 672	18 366
Elimination des produits de dividendes	(1)	-	-
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>(17 243)</b>	<b>(12 640)</b>	<b>(12 604)</b>
Intérêts versés	(8 841)	(8 692)	(19 197)
Impôts payés	(1 361)	(529)	(5 988)
<b>Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>24 356</b>	<b>16 126</b>	<b>34 951</b>
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(1)	(19)	(68)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	500	-	500
Incidence des autres variations de périmètre	5	28	2
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 342)	(1 078)	(1 643)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(9 585)	(11 866)	(20 223)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	1
Prêts et avances consentis	(256)	(478)	(633)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	29	27
Cession d'immobilisations corporelles	341	6 536	6 960
Cession d'actifs financiers	-	6	14
Remboursements reçus sur prêts	480	392	768
Intérêts encaissés	158	298	832
Dividendes reçus	1	-	-
Variation nette des placements court terme	-	-	-
<b>Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>(9 698)</b>	<b>(6 152)</b>	<b>(13 463)</b>
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Emission d'emprunts	501	891	1 073
Remboursements des dettes bancaires	(1 547)	(1 762)	(4 232)
Remboursement des autres dettes financières	(1 195)	(510)	(570)
Dividendes payés aux minoritaires	(7 464)	-	<b>(7 335)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>(9 705)</b>	<b>(1 381)</b>	<b>(11 062)</b>
Incidence de la variation des taux de change	82	(813)	<b>(329)</b>
<b>Variation de la trésorerie</b>	<b>5 035</b>	<b>7 779</b>	<b>10 097</b>
Trésorerie d'ouverture	78 856	68 759	68 759
<b>Trésorerie de clôture</b>	<b>83 891</b>	<b>76 539</b>	<b>78 856</b>

## • ETAT DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

<i>En milliers d'euros</i>	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2008</b>	<b>86 195</b>	<b>(79)</b>	<b>9 411</b>	<b>200 492</b>	<b>1 339</b>	<b>297 358</b>	<b>29 200</b>	<b>326 558</b>
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2009	-	-	-	(10 485)	-	(10 485)	4 616	(5 870)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(10 485)</b>	<b>-</b>	<b>(10 485)</b>	<b>4 616</b>	<b>(5 870)</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 337)	(7 337)
Autres variations	-	19	-	550	(1 234)	(665)	(758)	(1 422)
<b>Capitaux propres au 30 avril 2009</b>	<b>86 195</b>	<b>(60)</b>	<b>9 411</b>	<b>190 557</b>	<b>105</b>	<b>286 208</b>	<b>25 722</b>	<b>311 930</b>
Résultat du 2 <sup>nd</sup> semestre 2009	-	-	-	(6 194)	-	(6 194)	5 247	(947)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 194)</b>	<b>-</b>	<b>(6 194)</b>	<b>5 247</b>	<b>(947)</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	12	-	12	-	12
Autres variations	-	1	-	15 536	1 815	17 351	(2 052)	15 299
<b>Capitaux propres au 31 octobre 2009</b>	<b>86 195</b>	<b>(59)</b>	<b>9 411</b>	<b>199 911</b>	<b>1 920</b>	<b>297 377</b>	<b>28 917</b>	<b>326 294</b>
Résultat du 1 <sup>er</sup> semestre 2010	-	-	-	5 895	-	5 895	4 722	10 617
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat Global</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 895</b>	<b>-</b>	<b>5 895</b>	<b>4 722</b>	<b>10 617</b>
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 631)	(7 631)
Autres variations	-	7	-	(19)	(105)	(116)	628	512
<b>Capitaux propres au 30 avril 2010</b>	<b>86 195</b>	<b>(52)</b>	<b>9 411</b>	<b>205 787</b>	<b>1 815</b>	<b>303 156</b>	<b>26 635</b>	<b>329 792</b>

## • 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<sup>ème</sup> 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 2010.

### o Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2010 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 2009, 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 2010 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : [http://ec.europa.eu/internal\\_market/accounting/ias\\_fr.htm](http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm).

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2010 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2009 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

#### • Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel

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.

- **Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1<sup>er</sup> novembre 2009**

### **IAS 1 Révisée Présentation des états financiers**

Cet amendement applicable au 1<sup>er</sup> novembre 2009 scinde l'ancien tableau de variation des capitaux propres en deux états distincts présentant d'une part les transactions en capital avec les actionnaires (état des variations des capitaux propres) et d'autre part les produits et charges directement comptabilisés en capitaux propres (état du résultat global).

### **IFRS 8 Secteurs opérationnels**

La norme IAS 14, Information sectorielle, a été remplacée par la norme IFRS 8, Segments opérationnels, dont l'application est obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> novembre 2009. IFRS 8 prévoit que l'information sectorielle publiée soit élaborée sur la base des données utilisées en interne pour l'évaluation de la performance sectorielle et l'allocation des ressources aux différents segments. De plus, IFRS 8 impose de nouveaux critères pour l'identification des segments à présenter. Les données publiées antérieurement selon IAS 14 pour les secteurs primaires sont déjà issues des informations utilisées en interne.

### **IAS 23 Révisée –Coûts d'emprunt**

IAS 23 révisée applicable au 1<sup>er</sup> novembre 2009 requiert l'incorporation des coûts d'emprunts directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production des actifs nécessitant une durée d'élaboration prolongée. Cette norme n'a pas d'incidence significative sur l'évaluation des projets d'investissements en cours.

### **IFRS 3 Révisé - Regroupements d'entreprises.**

Cette révision applicable au 1<sup>er</sup> novembre 2009 place le contrôle au centre du nouveau traitement. Ainsi, tout intérêt antérieurement détenu est réévalué à la juste valeur en contrepartie du résultat lors de la prise de contrôle. Le goodwill est comptabilisé à cette date. La norme révisée laisse alors l'option, pour chaque acquisition, de comptabiliser le goodwill comme un actif correspondant soit au seul intérêt du Groupe (méthode actuelle), soit du Groupe et des minoritaires (goodwill complet). Les honoraires d'acquisition, actuellement inclus dans le *coût* des regroupements d'entreprises sont immédiatement comptabilisés en charges. Symétriquement à la prise de contrôle, la perte de contrôle déclenche la décomptabilisation des actifs et passifs et la réévaluation à la juste valeur de l'intérêt résiduel en contrepartie du résultat. Au cours du premier semestre, le Groupe n'a procédé à aucun regroupement d'entreprise.

### **Amendement à IAS 27, Etats financiers consolidés et individuels.**

IAS 27 révisée modifie la comptabilisation des transactions avec les intérêts non contrôlés, dont l'impact, en l'absence de changement de contrôle, devra désormais être comptabilisé en capitaux propres. L'application de cet amendement n'a pas d'incidence sur les comptes du 1<sup>er</sup> semestre.

### **Améliorations des IFRS – Mai 2008 (sauf IFRS 5)**

Ce projet continu apporte une série d'amendements peu urgents mais nécessaires aux IFRS. Ces améliorations n'ont pas eu d'incidence significative sur les comptes semestriels du Groupe.

### **IFRIC 13 – Programme de fidélisation de la clientèle**

L'interprétation d'IFRIC 13, programme de fidélisation de la clientèle, est entrée en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> novembre 2009. Cette interprétation traite de la comptabilisation des points accordés aux clients dans le cadre de programme de fidélité leur permettant d'acquérir gratuitement ou à un prix réduit des biens ou des services auprès du vendeur ou d'autres tiers Groupe. Lors de la transaction de vente initiale, une partie du revenu doit être allouée aux avantages accordés (points de fidélité) puis différée jusqu'à ce que les points soient utilisés ou périmés. Le revenu différé doit être déterminé comme étant la juste valeur des points attribués. La première application de l'interprétation IFRIC 13 n'a pas eu d'incidence sur les comptes consolidés semestriels.

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

- **Normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1<sup>er</sup> novembre 2009 :**

Amendements IAS 32 classement des émissions de droits

Améliorations des IFRS Avril 2009

Amendement d'IFRS 2

- **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. Comme indiqué dans la note 12, le chiffre d'affaires consolidé tient compte de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement rétroactive au 1<sup>er</sup> novembre 2008, cf. loi n° 2010-476, pour un montant total de 15,7 M€.

o Note 3 : Evolution du périmètre de consolidation

• Entrées de périmètre

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2010, sont les suivantes :

En milliers d'euros au 30 avril 2010	Méthode de consolidation	Ecart d'acquisition (note 5)	Prix d'acquisition	Chiffre D'affaires	Résultat Opérationnel	Résultat Net
Partouche Gaming France *	IG	-	-	-	(1)	(1)
Systèmes Intelligents Casinos*	IG	-	-	-	-	-

- Ces deux sociétés constituées fin avril sont respectivement détenues à 100 % par Partouche Interactive et Partouche Technologie.

IG : Méthode Intégration Globale

• Variation des pourcentages d'intérêts et de contrôles

	Contrôle 30 avril 2010	Intérêt 30 avril 2010	Contrôle 31 octobre 2009	Intérêt 31 octobre 2009
<b>POLE PARTOUCHE INTERACTIVE</b>				
Quarisma	95,07	91,26	80,13	76,93
Partouche Gaming France	100	96	-	-
Systemes Intelligents Casinos	100	96	-	-
<b>CASINOS</b>				
Casino Vichy Grand Café	61,99	61,91	61,99	61,90
Casino Lyon vert	99,87	99,87	99,86	99,86
Casino Palm Beach	100	99,99	100	99,99
Casino Royat	100	99,87	100	99,86
Casino saint - Galmier	100	99,87	100	99,86
Casino Juan Les Pins	99,78	99,65	99,78	99,65
Casino d'Aix en Provence	99,49	99,41	99,49	99,40
Casino la Ciotat	99,98	99,39	99,98	99,38
Casino Palavas	100	99,88	100	99,87
Casino Grasse	49,96	49,74	49,96	49,73
Casino d'Andernos	99,79	99,79	99,78	99,78
Casino d'Arcachon	98,7	98,7	98,65	98,65
Casino la Roche Posay	89,70	89,70	89,70	89,70
Casino Nice palais	100	100	100	100
Casino Divonne	98,70	98,70	98,70	98,70
Casino D'Annemasse	99,89	99,89	99,88	99,88
Casino de Dinant	99,99	99,99	99,99	99,99
<b>AUTRES</b>				
KIOUSK	100	99,99	100	99,99
PARC DU CHATEAU	80	71,76	80	71,76
Casino LA SEYNE SUR MER	97,66	97,66	97,66	97,66
Casino international of Madrid	30	17,77	30	17,62
SEK	100	99,87	100	99,86
Hôtel Garden Beach	100	99,66	100	99,65
Hôtel 3.14	100	99,99	100	99,99
SCI hôtel Garden Pinède	100	99,99	100	99,99
Elysée Palace SA	99,97	91,58	99,97	91,59
SCI Eden Beach	100	99,87	100	99,86
SCI Palavas Investissement	100	99,88	100	99,87
SCI GRASSE	50	49,77	50	49,77
SCI GAFA	100	89,80	100	89,81
SCI PARC DE POSAY	100	89,71	100	89,71
SCI DE L'ARVE	100	99,89	100	99,88

• Sortie de Périmètre

Au cours du premier semestre, Partouche Interactive a cédé sa participation dans la société Fairplayers. Cette société était mise en équivalence dans les comptes consolidés, l'impact de la sortie des comptes est non significatif.

- Fusion par Transmission Universelle de Patrimoine - TUP**

o **Société Absorbante** Casino d'Andernos - **Sociétés absorbées** : SCI MIAMI (Andernos)

o **Société Absorbante** CEC (Compagnie Européenne de Casinos) - **Sociétés absorbées** : SCI LERICHE ROSTAGNE

o **Société Absorbante** Grand Casino du Havre - **Sociétés absorbées** : Villa du Havre

o **Société Absorbante** Hôtel COSMOS - **Sociétés absorbées** : Thermes de Contrexéville

- Impact sur la présentation du compte de résultat consolidé semestriel au 30 avril 2010 de l'intégration Globale du Casino de NICE.**

Pour mémoire le Casino Nice Palais a été consolidé par intégration globale à compter du 31 octobre 2009. Toutefois, compte tenu de la date d'acquisition de titres complémentaires, le résultat du casino de Nice Palais de l'exercice précédent était positionné en quote part dans le résultat des sociétés mises en équivalence à hauteur de - 1.025 K€ au 30 avril 2009 et - 2.060 K€ au 31 octobre 2009.

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros	30 Avril 2010
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>5 113</b>
Achats et charges externes	(2 187)
Impôts et taxes	(268)
Charges de personnel	(2 400)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(588)
Autres charges et produits opérationnels courants	(658)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>(989)</b>
<b>Résultat Opérationnel non courant</b>	<b>-</b>
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>(989)</b>
<b>Résultat Financier</b>	<b>(12)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(1 001)</b>
Impôts sur les bénéfices	6
<b>Résultat après impôt</b>	<b>(995)</b>

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

- Ventilation des Ecart d'Acquisition par activités**

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Casinos	354 364	356 373
Hôtels	9 024	9 024
INTERACTIVE	20 171	21 615
Autres	24 589	25 111
<b>TOTAL</b>	<b>408 148</b>	<b>412 123</b>

- Détail des variations**

En milliers d'euros	30 avril 2010
<b>Valeur nette au 31 Octobre 2009</b>	<b>412 123</b>
<b>Diminution</b>	<b>(9)</b>
Quarisma	(9)
<b>Dépréciation (impairments)</b>	<b>(3 966)</b>
San Roque	(1 500)
Pôle Grasse	(624)
Casino Chaudfontaine	(156)
SIKB	(252)
Partouche Betting	(1 434)
<b>Ecarts de conversion</b>	<b>-</b>
<b>Valeur nette au 30 avril 2010</b>	<b>408 148</b>

o Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Titres de participations non consolidés	2 724	506
Autres actifs financiers	2 294	2 505
<b>Autres actifs financiers non courants</b>	<b>5 018</b>	<b>3 011</b>

À cours du 1<sup>er</sup> semestre, le groupe Partouche a pris une participation de 18 % du capital de la société CASINO de SAINT JULIEN pour 2 224 K€.

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2010	Dépréciation 30 avril 2010	Valeur Nette 30 avril 2010	Valeur Nette 31 octobre 2009
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	254	254	-	8
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	167	142	24	24
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 750	1 050	2 700	474
<b>TOTAL</b>	<b>4 171</b>	<b>1 446</b>	<b>2 724</b>	<b>506</b>

o Note 6 : Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Clients	17 701	22 372
Provisions sur clients	(8 251)	(8 043)
Autres débiteurs	33 912	28 061
Provisions sur autres débiteurs	(12 086)	(12 282)
<b>Total Clients et Autres Débiteurs</b>	<b>31 275</b>	<b>30 108</b>

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Fournisseurs : avances et acomptes	1 356	867
Créances sur personnel – avances et acomptes	188	113
Créances sur organismes sociaux	757	547
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	13 734	5 904
Comptes courants – actif	4 400	7 069
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	0	0
Créances sur cessions de titres	567	1 067
Autres créances	11 160	10 476
Produits à recevoir divers	1 750	2 018
<b>Total des autres débiteurs</b>	<b>33 912</b>	<b>28 061</b>

o Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	1 835	2 131
Disponibilités	82 079	76 735
<b>Trésorerie active et équivalents de trésorerie</b>	<b>83 914</b>	<b>78 866</b>

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	83 914	78 866
Trésorerie Passive	(23)	(21)
Neutralisation Provision pour dépréciation	0	11
<b>Trésorerie du Tableau de Flux</b>	<b>83 891</b>	<b>78 856</b>

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
SICAV de trésorerie	1 833	2 061
Fonds Communs de Placement	0	79
Intérêts courus / SICAV & FCP	2	2
Provision pour dépréciation	0	(11)
<b>Actifs financiers de gestion de trésorerie</b>	<b>1 835</b>	<b>2 131</b>

## Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Banques	71 603	65 353
Caisses	10 449	11 364
Intérêts à recevoir	26	18
<b>Disponibilités</b>	<b>82 079</b>	<b>76 735</b>

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 du 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 2010	Part non courante 30 avril 2010	Total 30 avril 2010	Part Courante 31 Octobre 2009	Part non courante 31 octobre 2009	Total 31 octobre 2009
Emprunts bancaires	17 690	287 544	305 234	7 661	298 621	306 282
Intérêts courus / emprunts	8	-	8	12		12
Crédit bail retraits	254	-	254	701		701
Comptes bancaires créditeurs	23	-	23	24		24
<b>Sous total : dettes bancaires</b>	<b>17 975</b>	<b>287 544</b>	<b>305 519</b>	<b>8 398</b>	<b>298 621</b>	<b>307 019</b>
Autres emprunts et dettes	-	100 280	100 280		100 281	100 281
Participation des salariés	636	5 443	6 079	600	6 195	6 795
Dépôt et cautionnement	-	375	375		405	405
Dettes sur titres de participation	-	963	963		963	963
Valorisation couverture de taux	3 615	2 838	6 453	3 115	3 342	6 457
Rachat de minoritaires	-	-				
<b>Total</b>	<b>22 227</b>	<b>397 443</b>	<b>419 670</b>	<b>12 113</b>	<b>409 807</b>	<b>421 920</b>

Un crédit syndiqué constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe.

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 ses avenants du 30 septembre 2005 et 30 décembre 2009.

#### • Echéances des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2010	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts Bancaires	305 234	17 690	184 544	103 000
Intérêts courus / emprunts	8	8		
Financement en crédit-bail	254	254		
Autres emprunts et dettes	100 280	0	280	100 000
Participations des salariés	6 079	636	5 280	163
Dépôts et cautionnements	375		255	120
Dettes sur titres de participation	963		963	
Concours bancaires	23	23		
Valorisation de la couverture de taux	6 453	3 615	2 838	
<b>Total</b>	<b>419 670</b>	<b>22 227</b>	<b>194 160</b>	<b>203 283</b>

- **Variation du poste emprunts bancaires**

En milliers d'euros au 30 avril 2010	31/10/2009	Variation de périmètre	augmentation	diminution	30/04/2010
Emprunts Bancaires	306 282		500	1 548	305 234

- Au cours de l'exercice 2009 le crédit syndiqué a fait l'objet d'une restructuration.

- Ses caractéristiques principales en vigueur sont les suivantes :

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

Capital restant dû à la clôture : 298 083 000 euros.

Modalités de remboursement : l'encours de capital restant dû, soit 298,1 M€, est divisé en trois tranches.

Tranche A de 100,1 M€ : s'amortissant au rythme des cessions, elle est échue au 31 octobre 2011.

Le taux d'intérêt annuel applicable est égal au taux Euribor de la période concernée majoré de la marge applicable à la Tranche A qui est égale à 5 % l'an, réduite à 4% dès lors que l'amortissement aura atteint 50 M€, réduite à 3,5% dès lors que l'amortissement aura atteint 75 M€.

L'engagement de cessions d'actifs, à destination du remboursement de l'emprunt, porte sur un produit net de 100,1 M€, à échéance 31 octobre 2011, et s'accompagne des clauses suivantes :

- pour atteindre ce montant, une prorogation d'une année (soit jusqu'au 31 octobre 2012) sera possible dès lors que le seuil de 50 M€ aura été atteint au 31 octobre 2011.
- dans le cadre de cette prorogation, la marge applicable s'élèvera à 5%, et l'engagement total de produit net de cessions pourra être porté à 120M€ en cas de niveau d'Ebitda constaté au 30 avril 2011 inférieur au niveau d'Ebitda attendu et fixé dans le protocole.

Tranche B de 105,0 M€ : son amortissement débutera pour 5 M€ au 31 octobre 2010, et se poursuivra par 10 échéances semestrielles de 10 M€.

Le taux d'intérêt annuel applicable est égal au taux Euribor de la période concernée majoré de la marge applicable à la Tranche B qui est égale à :

- 3,25 % l'an jusqu'au 31 octobre 2011 (ou au 31 octobre 2012 en cas de remboursement anticipé total de la Tranche A avant le 31 octobre 2011)
- 4,00% l'an pour la période commençant au 31 octobre 2011 (ou au 31 octobre 2012 en cas de remboursement anticipé total de la Tranche A avant le 31 octobre 2011) et s'achevant au 31 octobre 2013
- 5,50 % l'an à compter du 31 octobre 2013.

Tranche C de 93,0 M€ : le remboursement est prévu in fine au 31 octobre 2015. En cas de remboursement total de la tranche A, les cessions supplémentaires le cas échéant s'imputeront sur la tranche C.

Le taux d'intérêt annuel applicable est égal au taux Euribor de la période concernée majoré de la marge applicable à la Tranche C qui est égale à :

- 3,50 % l'an jusqu'au 31 octobre 2011 (ou au 31 octobre 2012 en cas de remboursement anticipé total de la Tranche A avant le 31 octobre 2011)
- 4,25 % l'an pour la période commençant au 31 octobre 2011 (ou au 31 octobre 2012 en cas de remboursement anticipé total de la Tranche A avant le 31 octobre 2011) et s'achevant au 31 octobre 2013
- 5,75 % l'an à compter du 31 octobre 2013.

## Garanties

### 1. Covenants

Groupe Partouche est soumis au respect de 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.

### Ratios financiers

Groupe Partouche est soumis au respect des ratios suivants 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 :

#### R1 Ratio de couverture des frais financiers :

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

- 3,0x au 30 avril 2010
- 2,4x au 31 octobre 2010
- 2,5x au 30 avril 2011

#### R2 Ratio de couverture des charges fixes :

Le ratio financier Cash flow disponible consolidé / Service de la dette consolidée doit être supérieur ou égal à :

- 1x au 30 avril 2010
- 1x au 31 octobre 2010
- 1x au 30 avril 2011

#### R3 Ratio d'endettement

Le ratio financier Endettement Net Consolidé / EBITDA Consolidé Retraité devra être inférieur ou égal à :

- 3,9x au 30 avril 2010

4,2x au 31 octobre 2010  
3,8x au 30 avril 2011

Tel que prévu au contrat, les limites des ratios financiers ont été ajustées suite à l'entrée en vigueur de la séparation des barèmes de prélèvement au cours de l'exercice 2010 (cf. C Rapport Semestriel. Faits marquants de l'exercice)

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

Au 30 avril 2010, l'ensemble des ratios financiers étaient respectés avec les valeurs suivantes :

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.

	<b>EBITDA Groupe</b>	<b>minoritaires Forges</b>	<b>minoritaires Meyrin</b>	<b>minoritaires Crans</b>	<b>EBITDA retraité</b>
% des minoritaires		40,75%	60%	43%	
en millions d'euros	93,4	1,9	7,5	2,4	<b>81,6</b>

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

Coût de l'endettement : -17,0 M€

+ Coût de la couverture de taux : -3,3 M€

+ Produits des placements : 0,8 M€

= Frais financiers nets consolidés : - **19,5 M€**

R1 :  $81,6 / 19,5 = 4,19$

Calcul du R2 :

**Service de la dette consolidée** signifie la somme (a) des Frais financiers nets consolidés, et (b) de l'amortissement net de l'endettement.

Frais financiers nets consolidés: - 19,5 M€

Dettes bancaires 2010: 305,5 M€

- Dettes bancaires 2009: 318,0 M€

= Variation de l'endettement : - 12,5 M€

Service de la dette : - **32,0 M€**

**Cash flow disponible consolidé** signifie la variation de trésorerie du tableau de flux consolidés, retraitée du service de la dette consolidée.

Variation de trésorerie : 7,4 M€

- Service de la dette -32,0 M€

= Cash flow disponible : **39,3 M€**

R2:  $39,3 / 32,0 = 1,23$

Calcul du R3 :

**Endettement du Groupe** signifie les emprunts du Groupe, majorés des intérêts courus, du crédit-bail retraité et des comptes bancaires créditeurs 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.

Dettes bancaires : 305,5 M€

- Endettement revenant aux minoritaires : 0 M€

= Endettement : 305,5 M€

**Trésorerie Nette** signifie le poste trésorerie et équivalents 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 équivalents de trésorerie : 83,9 M€

- Prélèvements jeux : 25,5 M€

= Trésorerie nette : 58,4 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 : 58,4 M€

- Trésorerie nette des sociétés Casino Lac Meyrin et Casino Crans Montana : 5,3 M€

- Caisse : 10,4 M€

= Trésorerie nette disponible : 42,7 M€

**Endettement net consolidé** signifie l'endettement du Groupe, diminué de la trésorerie nette disponible.

Endettement : 305,5 M€

- Trésorerie nette disponible : 42,7 M€

= Endettement net consolidé : **262,9 M€**

R3 :  $262,9 / 81,6 = 3,22$

## 1. Engagements relatifs aux indicateurs financiers

Dans le cadre des reporting trimestriels à destination des banques, la variation des indicateurs d'activité (PBJ des casinos français), et de rentabilité (Ebitda social agrégé des filiales) ne peut différer défavorablement de plus de 12% par rapport à la variation prévue au business plan. Le non respect de cet engagement est susceptible 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.

Au titre du 2ème trimestre de l'exercice en cours, ces engagements prévisionnels étaient respectés.

### 3 Limite d'investissements

La limite des investissements annuels autofinancés s'élève à 30 M€. La première lecture de cette limite aura lieu le 31 octobre 2010.

Afin de permettre la réalisation de certains projets immobiliers, le recours à un financement extérieur est autorisé, dans le respect d'une limite absolue de l'Endettement de:

323 M€ au 30 avril 2010

323 M€ au 31 octobre 2010

320 M€ au 30 avril 2011

### 4 Nantissement

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

### 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.

La répartition 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.

*Cash Flow Excédentaire Consolidé* signifie l'excédent au-delà d'un seuil de 15.000.000 € de la Trésorerie nette disponible, diminué des comptes bancaires créditeurs (tel que ce poste figure dans les états financiers semestriels et annuels du Groupe Partouche)

Le calcul de ce cash flow excédentaire ainsi défini sera réalisé pour la première fois le 31 octobre 2010.

### Lignes de crédit court terme

Maintien des 15 M€ de lignes de crédit court terme pour une période de deux années, soit jusqu'au 31 octobre 2011.

Au 30 avril 2010, aucun tirage n'était effectué sur ces lignes.

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2010	Après couverture de taux 30 avril 2010	Avant couverture de taux 31 octobre 2009	Après couverture de taux 31 octobre 2009
Endettement financier à taux fixe	496	100 496	391	100 391
Endettement financier à taux variable	304 738	204 738	305 892	205 892
<b>Endettement financier à la clôture</b>	<b>305 234</b>	<b>305 234</b>	<b>306 282</b>	<b>306 282</b>
Taux d'intérêt moyen - fixe -	3.44%	7.48%	4.15%	7.49%
Taux d'intérêt moyen - variable -	4.50%	4.80%	4.56%	4.85%
<b>Taux d'intérêt moyen à la clôture</b>	<b>4.50%</b>	<b>5.68%</b>	<b>4.56%</b>	<b>5.68%</b>

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 avec un départ au 31 juillet 2007 et échéance 31 juillet 2012, pour se protéger à la hausse avec un taux de 4,25%, s'élève à 100 M€ au 30 avril 2010, était active à cette date et a généré une charge de 1,8 M€ sur la période.

## • Endettement financier net à la clôture

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Emprunts auprès des établissements de crédit et crédit-baux retraités	305 489	306 983
Intérêts courus	8	12
Emprunts et dettes financières divers	107 697	108 444
<b>Dettes financières économiques (1)</b>	<b>413 194</b>	<b>415 439</b>
Instrument financiers actif	-	-
Instrument financiers passif	(6 453)	(6 457)
<b>Instrument financiers de couverture (2)</b>	<b>(6 453)</b>	<b>(6 457)</b>
Trésorerie	83 914	78 866
Concours bancaires	(23)	(24)
<b>Trésorerie nette (3)</b>	<b>83 891</b>	<b>78 842</b>
Option des minoritaires (4)	-	-
<b>Dettes financières nettes (=1-2-3+4)</b>	<b>335 756</b>	<b>343 054</b>

o Note 9– Fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Clients, avances & acomptes reçus	5 778	6 697
Dettes fournisseurs	26 476	27 938
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	5 499	3 785
Personnel	4 439	5 916
Participation des salariés	3 741	4 256
Organismes sociaux	7 798	7 819
Congés payés	20 127	18 077
Prélèvements jeux	3 785	3 431
Comptes courants passifs & associés	4 831	5 966
Etat TVA	2 012	3 694
Etat Charges à payer	8 810	11 989
Divers	13 130	12 964
<b>TOTAL</b>	<b>106 425</b>	<b>112 532</b>

o Note 10– Dettes d'impôts courants

En milliers d'euros	30 avril 2010	31 octobre 2009
Etat – Prélèvements jeux	25 548	36 104
Etat – Impôt sur les bénéfices	939	515
<b>TOTAL</b>	<b>26 487</b>	<b>36 619</b>

o Note 11 - 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		
	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10
Chiffre d'affaires *	218 792	204 599	406 071	10 979	12 047	32 594	5 050	2 557	7 498	3 337	3 639	6 830	238 159	222 842	452 993
Achats et charges externes	(51 206)	(51 582)	(102 783)	(5 042)	(5 043)	(11 522)	(4 306)	(4 085)	(9 201)	(7 484)	(7 386)	(17 224)	(68 038)	(68 096)	(140 731)
Impôts et taxes	(10 344)	(11 260)	(22 417)	(940)	(992)	(1 971)	(385)	(189)	(217)	(520)	(427)	(1 408)	(12 188)	(12 868)	(26 014)
Charges de personnel	(87 911)	(84 335)	(172 254)	(6 786)	(6 542)	(14 026)	(3 031)	(3 464)	(6 582)	(3 845)	(3 704)	(7 511)	(101 573)	(98 046)	(200 373)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(17 909)	(17 838)	(35 439)	(1 877)	(2 197)	(4 183)	(817)	(445)	(1 404)	(2 067)	(2 320)	(4 539)	(22 671)	(22 800)	(45 565)
Autres produits & charges opérationnels courants	(3 889)	(6 830)	(13 684)	333	(60)	(449)	1 267	729	1 741	(371)	465	1 117	(2 660)	(5 696)	(11 274)
<b>Résultat Opérationnel Courant</b>	<b>47 533</b>	<b>32 754</b>	<b>59 494</b>	<b>(3 333)</b>	<b>(2 787)</b>	<b>443</b>	<b>(2 221)</b>	<b>(4 897)</b>	<b>(8 165)</b>	<b>(10 950)</b>	<b>(9 733)</b>	<b>(22 735)</b>	<b>31 029</b>	<b>15 336</b>	<b>29 036</b>

Le chiffre d'affaires consolidé du secteur CASINOS bénéficie au 30 avril 2010 de l'impact de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement pour un montant de 15,7 M€ Cf. note 12.

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

	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	2010.04	2009.10	2010.04	2009.10
CASINOS	748 546	753 203	-	-
HOTELS	53 693	57 788	-	-
INTERACTIVE	32 330	34 023	-	2 615
AUTRES	114 094	116 932	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>948 663</b>	<b>961 946</b>	<b>-</b>	<b>2 615</b>

	Passifs sectoriels	
	2010.04	2009.10
CASINOS	161 754	170 388
HOTELS	15 827	16 020
INTERACTIVE	6 220	5 622
AUTRES	435 070	443 622
<b>TOTAL</b>	<b>618 871</b>	<b>635 652</b>

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

	2010.04	2009.10
Passifs Sectoriels	618 871	635 652
Capitaux Propres	329 792	326 294
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>948 663</b>	<b>961 946</b>

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

	Investissements en immobilisations incorporelles			Investissements en immobilisations corporelles			Dotations aux amortissements et aux provisions		
	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10	2010.04	2009.04	2009.10
CASINOS	(29)	(6 323)	(6 350)	(8 786)	(9 766)	(15 866)	18 081	19 648	46 278
HOTELS	(16)	(94)	(116)	(493)	(423)	(537)	1 750	2 086	4 212
INTERACTIVE	(1 090)	(748)	(1 170)	(264)	(827)	(1 089)	824	425	2 359
AUTRES	(207)	6 087	5 993	(41)	(849)	(2 731)	2 110	2 975	3 587
<b>TOTAL</b>	<b>(1 342)</b>	<b>(1 078)</b>	<b>(1 643)</b>	<b>(9 585)</b>	<b>(11 866)</b>	<b>(20 223)</b>	<b>22 765</b>	<b>25 134</b>	<b>56 435</b>

- **Informations par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 Avril 2010 semestre	%	30 Avril 2009 semestre	%	31 octobre 2009 Annuel	%
France	201 937	84.8%	188 305	84.5%	382 290	84,4%
Europe (hors France)	35 317	14.8%	33 632	15.1%	68 530	15,1%
Etranger	904	0.4%	905	0.4%	2 172	0,5%
<b>TOTAL</b>	<b>238 159</b>	<b>100.00%</b>	<b>222 842</b>	<b>100.00%</b>	<b>452 993</b>	<b>100,00%</b>

o **Note 12- Chiffre d'affaires consolidé**

Le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre bénéficie de l'impact de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement pour les jeux traditionnels et les machines à sous (loi n°2010-476).

Cette mesure rétroactive au 1er novembre 2008 a un double impact sur les comptes du semestre :

- prise en compte de l'impact de la séparation des barèmes pour l'exercice en cours, soit pour les six premiers mois une économie de prélèvement de 5,6 M€,
- comptabilisation d'un produit sur chiffre d'affaires relatif à l'exercice 2009 du fait de la rétroactivité de la loi, d'un montant de 10,1 M€ (créance fiscale)

o Note 13 – Autres Charges et autres produits Opérationnels

• **Autres produits et charges opérationnels courants**

En milliers d'euros	30 avril 2010	30 avril 2009	31 octobre 2009
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(71)	(20)	(76)
Variations des provisions d'actifs courant	(417)	(112)	(412)
Variations des provisions Passif	328	(1 651)	(2 770)
Charges et Produits opérationnels divers courant	(2 500)	(3 913)	(8 016)
<b>Autres produits &amp; Charges opérationnels courants</b>	<b>(2 660)</b>	<b>(5 696)</b>	<b>(11 274)</b>

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

En milliers d'euros	30 avril 2010	30 avril 2009	31 Octobre 2009
Résultat net de cession des éléments d'actifs	-	3 378	3 371
Charges et Produits opérationnel divers	-	1	-1 854
<b>Autres produits &amp; Charges opérationnels non courants</b>	<b>-</b>	<b>3 379</b>	<b>1 517</b>

o Note 14- Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2010	30 avril 2009	31 octobre 2009
Coût de l'endettement	(8 834)	(10 969)	(19 209)
Coût de la couverture de taux	(1 804)	(137)	(1 587)
Produit des placements	220	526	1 150
<b>Frais financiers nets</b>	<b>(10 418)</b>	<b>(10 580)</b>	<b>(19 646)</b>
Charges ou produits liés à l'évaluation des couvertures	4	(5 580)	(4 383)
<b>Coût de l'endettement financier</b>	<b>(10 414)</b>	<b>(16 160)</b>	<b>(24 029)</b>
Gains de change	1 214	1 463	2 094
Perte de change	584	(1 114)	(2 072)
Autres	(598)	2	(1)
Dotations & Reprises Financières	(19)	19	(948)
<b>Autres produits et charges financières</b>	<b>1 182</b>	<b>370</b>	<b>(927)</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(9 232)</b>	<b>(15 790)</b>	<b>(24 956)</b>

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 couverture de taux active sur la période a généré une charge financière accrue. La valorisation de cette couverture n'a pas évolué.

o Note 15- Engagements Commerciaux et Financiers

• **Engagements donnés**

Obligations contractuelles et engagements commerciaux au 30 avril 2010

En milliers d'euros	30 avril 2010	Paiements dus par période			31 octobre 2009
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	304 453	17 178	184 275	103 000	305 525
Obligations en matière de location-financement (autres que Crédit bail)	194	109	85		599
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	64 439	7 735	21 506	35 197	69 581
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406		1 406		1 406
Autres obligations (Avals et cautions)	8 175		8 175		6 890
Traites et effets émis	484	484			577
Garantie de passif	-				-
Autres engagements financiers	-				-
Autres engagements commerciaux	37 746	6 952	15 574	15 220	36 685
<b>Total</b>	<b>416 897</b>	<b>32 458</b>	<b>231 021</b>	<b>153 418</b>	<b>421 263</b>

- **Engagements reçus**

<b>En milliers d'euros</b>	<b>30 avril 2010</b>	<b>31 octobre 2009</b>
Avals & Cautions	275	275
Garantie de passif	-	-
Autres engagements	3 400	3 400
<b>Total</b>	<b>3 675</b>	<b>3 675</b>

#### **Evènements Postérieurs à l'arrêté et Opérations en Cours**

Le marché français des jeux d'argent et de hasard en ligne s'est ouvert grâce à la parution d'une loi le 13 mai 2010, et concerne les paris sportifs et hippiques et le poker. Groupe Partouche a demandé à ce titre une licence d'exploitation du poker, et son dossier est examiné par l'Arjel, la nouvelle autorité de régulation.

Le casino de San Roque a cessé son activité le 31 mai 2010.

# C-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2010

## FAITS MARQUANTS

Le chiffre d'affaires du premier semestre de l'exercice en cours bénéficie de l'impact de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement pour les jeux traditionnels et les machines à sous. Cette mesure rétroactive au 1er novembre 2008 a un double impact :

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

Ces impacts sont inclus dans l'Ebitda et le Résultat opérationnel courant (ROC) de la période, et viennent donc améliorer à due concurrence la rentabilité du groupe.

Par ailleurs et sur le même sujet, il est rappelé que l'actualisation du barème de prélèvement intervenue en août 2009 avec effet rétroactif au 1er novembre 2008 s'est traduite par une économie de prélèvement de 9,8 M€ pour l'exercice 2009 en entier, enregistrée au cours du deuxième semestre compte tenu de la date de parution de la loi ; l'effet de cette mesure, présent dans les comptes 2010, est ainsi absent de la référence N-1.

Enfin, suite à l'évolution en octobre 2009 des participations dans les sociétés du pôle Palais de la Méditerranée à Nice, le casino de Nice est consolidé par intégration globale depuis la dernière clôture annuelle. Toutefois, l'acquisition du casino ayant été conclue le 30 octobre 2009, seul le « résultat des sociétés mises en équivalence » était impacté en N-1, alors qu'en 2010 chaque rubrique du résultat prend en compte la contribution de Nice Palais.

## 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 S1-2010 en millions d'euros

GP Publié	S1-10	S1-09	Ecart	Evolution
France	24,2	26,1		
Etranger	13,5	14,4		
<b>PBJ de contrepartie et de cercle</b>	<b>37,8</b>	<b>40,5</b>	<b>-2,8</b>	<b>-6,9%</b>
% du PBJ réel	11,3%	11,3%		
France	258,1	278,6		
Etranger	36,9	41,2		
<b>Produit Brut MAS (Réel)</b>	<b>295,0</b>	<b>319,8</b>	<b>-24,8</b>	<b>-7,8%</b>
% du PBJ réel	88,7%	88,7%		
France	282,3	304,7		
Etranger	50,4	55,7		
<b>Produit Brut des Jeux (Total)</b>	<b>332,8</b>	<b>360,4</b>	<b>-27,6</b>	<b>-7,7%</b>
France	138,1	162,7		
Etranger	21,2	25,5		
<b>Prélèvements Groupe</b>	<b>159,3</b>	<b>188,2</b>	<b>-28,9</b>	<b>-15,3%</b>
France	48,9%	53,4%		
Etranger	42,1%	45,8%		
<b>Taux de Prélèvement</b>	<b>47,9%</b>	<b>52,2%</b>		
France	144,2	142,0		
Etranger	29,2	30,2		
<b>Produit Net Jeux Comptabilisé</b>	<b>173,4</b>	<b>172,2</b>	<b>1,3</b>	<b>0,7%</b>
% du CA Total	72,8%	77,3%		
France	57,7	46,3		
Etranger	7,0	4,4		
<b>CA Hors Jeux</b>	<b>64,7</b>	<b>50,7</b>	<b>14,1</b>	<b>27,7%</b>
% du CA Total	27,2%	22,7%		
France	201,9	188,3		
Etranger	36,2	34,5		
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>238,2</b>	<b>222,8</b>	<b>15,3</b>	<b>6,9%</b>

L'activité jeux du groupe, toujours impactée par les effets de l'interdiction du tabac et du ralentissement de la consommation lié à la crise économique, continue de s'inscrire en recul par rapport au 1er semestre 2009. Le Produit brut des jeux (PBJ) atteint 332,8 M€ contre 360,4 M€ en 2009, en recul de -7,7%. Cette évolution trouve globalement son origine tant dans les jeux traditionnels que dans les machines à sous, et tant à l'étranger qu'en France. En effet, le PBJ réalisé à l'étranger est fortement impacté par le recul d'activité du casino de Meyrin qui applique l'interdiction de fumer en son établissement depuis le début d'exercice et a vu son PBJ baisser de -22,2%. En France, hors la contribution nouvelle du casino de Nice, soit un PBJ de 7,7 M€ sur la période, le PBJ recule de -9,9%.

Les prélèvements, sous l'influence des mesures évoquées ci-dessus dans les *Faits marquants*, sont en retrait de -28,9 M€ ; le taux de prélèvement sur le PBJ en France passe ainsi de 53,4% en 2009 à 48,9%.

Le Produit net des jeux du groupe parvient, malgré la baisse de l'activité brute et grâce à cette économie fiscale, à enregistrer une faible progression de 0,7%.

Le chiffre d'affaires hors jeux enregistre une forte progression de 14,1 M€, essentiellement imputable d'une part au produit exceptionnel de 10,1 M€ évoqué plus haut dans les *Faits marquants*, et d'autre part au développement du pôle Partouche Interactive.

## RESULTAT

Grâce à un volume de charges opérationnelles bien maîtrisé, le résultat opérationnel courant (ROC) profite en très large partie de l'augmentation du chiffre d'affaires. Les charges opérationnelles courantes totales se sont élevées à 207,1 M€ contre 207,5 M€ en 2009, et intègrent celles du casino de Nice pour 6,1M€ ; hors cette évolution du périmètre de consolidation, les charges opérationnelles courantes totales seraient ramenées à 201,0 M€, en recul de 3,1 %.

Parmi ces charges opérationnelles, seules les charges de personnel sont en augmentation (+3,6%), en raison principalement de l'augmentation de la Participation des salariés (effet induit par l'incidence favorable de la séparation des barèmes).

C'est bien sûr le secteur d'activité des casinos, profitant des évolutions fiscales, qui affiche une forte progression de son bénéfice opérationnel courant qui passe de 32,8 M€ au 30 avril 2009 à 47,5 M€ au 30 avril 2010.

La baisse du ROC des hôtels, soit une perte de -3,3 M€ au 30 avril 2010 contre une perte de -2,8 M€ au 30 avril 2009, s'inscrit dans un contexte de baisse d'activité.

La progression d'activité du pôle Interactive se retrouve intégralement dans son ROC qui progresse de 2,7 M€ pour s'établir à -2,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre -4,9 M€ en N-1.

Le ROC du premier semestre 2010 atteint ainsi 31,0 M€ contre 15,3 M€ au premier semestre 2009.

Le résultat opérationnel non courant est une perte de -4,0 M€, due aux dépréciations des écarts d'acquisition.

Le résultat opérationnel est un bénéfice de 27,1 M€ contre un bénéfice de 15,6 M€ en 2009.

Le résultat financier est en nette amélioration, il représente une charge nette de -9,2 M€ contre -15,8 M€ en 2009 ; le niveau des frais financiers nets est stable et contrairement à 2009, la période n'a pas enregistré d'écriture pénalisante de valorisation de couverture de taux.

Le résultat avant impôts est un bénéfice de 17,8 M€ contre une perte de -0,2 M€ en 2009.

Après essentiellement une charge d'impôts égale à -7,2 M€, le résultat net total est un bénéfice de 10,6 M€ contre une perte de -5,9 M€ au premier semestre 2009. La part du groupe dans ce résultat net profite pleinement de cette amélioration de rentabilité et passe d'une perte de -10,5 M€ en 2009 à un bénéfice de 5,9 M€ en 2010.

## BILAN

Les actifs non courants du groupe ne connaissent pas d'évolution remarquable et se contractent naturellement sous l'effet des amortissements pratiqués sur les immobilisations incorporelles et corporelles.

Les actifs courants sont en légère progression, avec une trésorerie s'élevant 83,9 M€ contre 78,9 M€ au 31 octobre 2009.

Les capitaux propres du groupe passent de 297,4 M€ au 31 octobre 2009 à 303,2 M€ au 30 avril 2010.

La dette financière du groupe ne connaît pas d'évolution significative, aucun remboursement en capital du crédit syndiqué n'étant positionné sur la période.

## COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

### Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total, d'un montant de 24,3 M€, est accru par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui s'élevait à 16,1 M€, par l'amélioration de rentabilité, malgré une incidence défavorable de la variation du besoin en fonds de roulement impactée notamment par la division du barème de prélèvements, qui se traduit par une réduction de la dette au titre des prélèvements de l'exercice, ainsi qu'une créance exceptionnelle de 10,1M€ au titre de la régularisation rétroactive des prélèvements N-1.

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

Ce flux représente un emploi de trésorerie de 9,7M€, accru par rapport au flux du 1<sup>er</sup> semestre 2009, qui s'élevait à 6,2 M€ ; il est essentiellement constitué d'investissements en immobilisations incorporelles pour 1,3 M€ et corporelles pour 9,6 M€, et n'est pas significativement impacté par des cessions comme ce fut le cas en 2009

### Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est une utilisation de trésorerie portée à 9,7 M contre 1,4 M€ en 2009, en raison du positionnement, essentiellement en fin de semestre, du paiement des dividendes versés aux minoritaires. Le flux de remboursement des dettes bancaires pour -1,5 M€ concerne les emprunts autres que le crédit syndiqué.

La variation de trésorerie résultant de ces trois flux est une augmentation de trésorerie de 5,0 M€ par rapport à la dernière clôture annuelle du 31 octobre 2009.

## 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>	<b>30 avril 2010</b>	<b>30 avril 2009</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>6 549</b>	<b>7 324</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(1 705)</b>	<b>(573)</b>
<b>Résultat financier</b>	<b>(19 141)</b>	<b>17 844</b>
<b>Résultat exceptionnel</b>	<b>22</b>	<b>2 323</b>
<b>Impôt société</b>	<b>10 012</b>	<b>7 281</b>
<b>Résultat net</b>	<b>(10 812)</b>	<b>26 876</b>

## PERSPECTIVES

Le manque de visibilité sur l'activité invite à rester prudent sur les perspectives s'offrant au groupe. De ce fait, priorité reste donnée dans la gestion du groupe à la maîtrise des charges et des investissements.

Le groupe poursuit par ailleurs des discussions relatives à des cessions d'actifs, qui s'inscrivent dans un contexte de marché difficile.

L'exercice en cours voit par ailleurs la légalisation des jeux en ligne (paris sportifs et poker) en France ; Groupe Partouche a demandé à ce titre une licence d'exploitation du poker, activité pour laquelle il s'est préparé, qui pourra connaître ainsi un essor progressif sur les prochains exercices.

# D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2010

Aux actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE PARTOUCHE SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> novembre 2009 au 30 avril 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité 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 résumés avec la norme IAS 34 –norme de 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 12 des comptes semestriels consolidés résumés « Chiffre d'affaires consolidé », qui expose l'impact de la mesure fiscale de séparation du barème de prélèvement progressif pour les jeux traditionnels et les machines à sous.

## 2. Vérification spécifique

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

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

Marseille et Paris, le 22 juin 2010

MCR BAKER TILLY

France Audit Expertise

Alexandra MATHIEU

Emmanuel QUINIOU