

PUBLICATION PERIODIQUE

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 193 631 200 €

Siège social : 141 bis Rue de Saussure 75 017 PARIS

588 801 464 R.C.S. Paris

Exercice social : du 1^{er} Novembre 2014 au 30 AVRIL 2015

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2015

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

SOMMAIRE

	PAGES
A - . ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2015	4
C- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2015	23
D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2015	27



GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 193 631 200 euros
Siège social : 141 bis, rue de Saussure, 75017 Paris
588 801 464 RCS Paris

DECLARATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

1. Responsable du rapport financier semestriel

Monsieur Fabrice PAIRE, Président du directoire.

2. Attestation

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

Fait à Paris le 24 juin 2015

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

B - ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2015

• COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 avril 2015 Semestre	30 avril 2014 Semestre Retraité *	31 octobre 2014 Annuel Retraité *
Chiffre d'affaires	12-13	206 226	207 736	409 641
Achats et charges externes	12-13	(63 350)	(68 005)	(135 927)
Impôts et taxes	12-13	(10 986)	(11 779)	(19 271)
Charges de personnel	12-13	(86 940)	(91 847)	(181 115)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(18 137)	(18 911)	(37 836)
Autres charges et produits opérationnels courants	12-13-14	(7 598)	(4 177)	(11 548)
Résultat opérationnel courant	12-13	19 215	13 016	23 945
Autres charges et produits opérationnels non courants	14	94	(25)	3 673
Résultat sur cession de participations consolidées	15	4 629	19 265	19 265
Dépréciation des actifs non courants		-	-	(21 958)
Résultat Opérationnel non courant		4 723	19 240	980
Résultat Opérationnel		23 938	32 257	24 925
Résultat Financier	16	(1 907)	(4 286)	(8 180)
Résultat avant impôt		22 031	27 971	16 746
Impôts sur les bénéfices		(4 290)	(963)	(8 259)
Impôt de CVAE		(1 799)	(1 825)	(3 186)
Résultat après impôt		15 942	25 183	5 301
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(2)	(1)	34
Résultat Net Total		15 939	25 182	5 335
Dont part du Groupe		12 172	21 283	(1 541)
Dont part des minoritaires		3 767	3 899	6 876
Résultat net par action part du Groupe		1,26	2,20	(0,16)
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action (**)		9 662 298	9 664 124	9 665 311

(*) Le terme Retraité est relatif au retraitement rétroactif des comptes annuels 31/10/2013 et 31/10/2014, et comptes semestriels 30/04/2014, dans le cadre de la 1^{ère} application de l'interprétation IFRIC 21 à l'occasion de l'arrêté semestriel au 30/04/2015, comme exposé en Faits marquants et détaillé en Note 2.

(**) Le nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action prend en compte le regroupement d'actions de 10 actions anciennes pour une action nouvelle décidé par l'Assemblée Générale Extraordinaire du 15/01/2015.

• ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE En milliers d'euros	30 avril 2015 Semestre	30 avril 2014 Semestre retraité *	31 octobre 2014 Annuel retraité *
Résultat net total	15 939	25 182	5 335
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	(111)	294	551
Autres éléments du résultat global	3 438	313	241
Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)	3 327	607	792
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	(1 760)	147	(31)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)	(1 760)	147	(31)
Résultat global total	17 506	25 935	6 096
Résultat global part du Groupe	12 005	21 849	(1 120)
Résultat global part des minoritaires	5 501	4 085	7 216

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

• **ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE AU 30 AVRIL 2015 (VALEURS NETTES)**

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité *
Immobilisations incorporelles		4 393	5 152
Ecart d'acquisition	4	269 353	276 007
Immobilisations corporelles		250 106	251 331
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	5	4 329	4 346
Impôts différés actifs		2 835	2 399
Autres actifs non courants		12 187	11 757
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		543 202	550 993
Stocks et en-cours		3 032	2 819
Clients et autres débiteurs	6	19 991	25 854
Créances d'impôt sur les bénéfices		5 163	3 005
Instruments financiers dérivés		-	-
Autres actifs courants		10 669	9 783
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	134 036	116 711
TOTAL ACTIFS COURANTS		172 892	158 174
Actifs destinés à être cédés	18	29 523	29 210
TOTAL ACTIF NET		745 617	738 377

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité *
Capital social		193 631	193 631
Actions propres		(382)	(374)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		96 478	99 624
Réserves de conversion		2 983	1 541
Résultat de la période		12 172	(1 541)
CAPITAUX PROPRES GROUPE		314 294	302 292
INTERETS MINORITAIRES		25 490	27 934
TOTAL CAPITAUX PROPRES		339 784	330 226
Dettes financières non courantes	8	190 737	219 051
Engagements envers le personnel		13 514	10 954
Autres provisions non courantes		4 517	5 597
Impôts différés passifs		37 629	37 867
Autres passifs non courants	9	7 081	7 770
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		253 479	281 240
Instruments financiers dérivés		-	-
Dettes financières courantes	8	24 506	773
Engagements envers le personnel courant		195	204
Provisions courantes		3 487	3 446
Fournisseurs et autres créditeurs	10	92 656	90 599
Dettes d'impôt courant	11	27 820	28 810
Autres passifs courants	9	2 538	2 075
TOTAL PASSIFS COURANTS		151 202	125 907
Passifs destinés à être cédés	18	1 151	1 004
TOTAL PASSIF		745 617	738 377

Nombre d'actions en circulation au 30 avril 2015 (hors actions propres) : 9 664 906
 Nombre d'actions en circulation au 31 octobre 2014 (hors actions propres) : 96 649 014

Tableau de flux financiers consolidés semestriels

En milliers d'euros	30 avril 2015 Semestre	30 avril 2014 Semestre retraité *	31 octobre 2014 Annuel retraité *
Résultat net total	15 939	25 182	5 335
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	2	1	(34)
Elimination de la charge (produit) d'impôt	6 089	2 788	11 445
Elimination des amortissements et provisions	17 974	18 399	60 749
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(4 526)	(19 336)	(23 021)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	3 701	4 986	9 650
Elimination des produits de dividendes	(108)	(108)	(128)
Incidence de la variation du BFR	1 838	1 642	(3 655)
Intérêts versés	(3 785)	(216)	(7 972)
Impôts payés	(7 729)	(5 123)	(7 846)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	29 396	28 214	44 523
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(263)	-	-
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	8 904	22 843	22 737
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(147)	(71)	(141)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(15 845)	(11 143)	(25 435)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-
Prêts et avances consentis	(201)	(173)	(417)
Cession d'immobilisations incorporelles	4	70	70
Cession d'immobilisations corporelles	3 090	1 822	23 930
Cession d'actifs financiers	-	76	76
Remboursements reçus sur prêts	252	196	428
Intérêts encaissés	84	65	105
Dividendes reçus	-	-	128
Variation nette des placements court terme	-	-	-
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	-	-	-
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(4 124)	13 686	21 481
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Cession nette d'actions propres	(8)	107	79
Emission d'emprunts	-	-	23
Remboursements des dettes bancaires	(4 561)	-	(49 575)
Remboursement des autres dettes financières	(242)	(297)	(3 423)
Dépôt non disponible sur cession d'actif	-	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	(6 684)	(7 689)	(9 273)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(11 495)	(7 879)	(62 169)
Incidence de la variation des taux de change	3 491	248	322
Incidence des changements de principes comptables	-	-	-
Variation de la trésorerie	17 269	34 269	4 157
Trésorerie d'ouverture	116 701	112 544	112 544
Trésorerie de clôture	133 970	146 813	116 701

Les commentaires sur tableau de flux sont en partie B du rapport semestriel.

La trésorerie de clôture de 133 970 K€ correspond au poste Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif, soit un montant de 134 036 K€ minoré de la trésorerie passive pour (66 K€).

• TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées et résultat de l'exercice	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 octobre 2013 retraité *	193 631	(396)	9 411	98 500	2 146	302 293	29 984	333 277
Résultat du 1er semestre 2014	-	-	-	21 283	-	21 283	3 899	25 182
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	294	-	294	-	294
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	140	-	140	7	147
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	132	132	180	312
Résultat Global	-	-	-	21 717	132	21 849	4 085	25 935
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 274)	(9 274)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	60	-	690	(624)	125	(3)	122
Capitaux propres au 30 avril 2014 retraité *	193 631	(336)	9 411	120 907	1 654	325 268	24 792	350 061
Résultat du 2 ^{ème} semestre 2014	-	-	-	(22 824)	-	(22 824)	2 977	(19 847)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	257	-	257	-	257
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(162)	-	(162)	(17)	(178)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(241)	(241)	169	(72)
Résultat Global	-	-	-	(22 728)	(241)	(22 969)	3 129	(19 840)
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(38)	-	(96)	128	(7)	13	6
Capitaux propres au 31 octobre 2014 retraité *	193 631	(374)	9 411	98 083	1 541	302 292	27 934	330 226
Résultat du 1er semestre 2015	-	-	-	12 172	-	12 172	3 767	15 539
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	(111)	-	(111)	-	(111)
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(1 499)	-	(1 499)	(261)	(1 760)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	1 442	1 442	1 996	3 438
Résultat Global	-	-	-	10 562	1 442	12 005	5 501	17 506
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 710)	(7 710)
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres variations	-	(8)	-	6	-	(2)	(235)	(237)
Capitaux propres au 30 Avril 2015	193 631	(382)	9 411	108 651	2 983	314 294	25 490	339 784

* Cf. Note 2

• NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

○ Faits marquants

Les prélèvements connaissent sur l'exercice 2015 des modifications règlementaires globalement favorables. Pour le premier semestre 2015, l'impact net cumulé de la réforme est évalué in fine à +2,9 M€ sur le sur le résultat opérationnel du 1er semestre 2015, dont 4,6 M€ constatés au sein du PNJ et -1,7 M€ constatés par voie de « charges à payer » au sein des autres charges opérationnelles, dans les comptes arrêtés au 30 avril 2015.

Au début du 1er semestre 2015, Groupe Partouche a cédé la société du Casino de Chaudfontaine pour un prix de 10 millions d'euros.

La société Partouche Interactive MALTA, et le GIE IMCJC ont été déconsolidés sur le 1^{er} semestre de l'exercice au 30 avril 2015, en application d'IAS28.

Le groupe applique à compter du 1er novembre 2014 l'interprétation IFRIC 21 « Taxes », dont l'impact sur la présentation des états financiers est détaillé au point 2 de la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » des annexes aux états financiers consolidés semestriels au 30 avril 2015.

Les présents comptes consolidés semestriels s'inscrivent dans le cadre de l'exécution du plan de sauvegarde de Groupe Partouche SA, arrêté par jugement du Tribunal de Commerce du 29 septembre 2014, dont les modalités financières sont notamment décrites dans le Chapitre 20 du rapport annuel 2014 de Groupe Partouche. Concernant l'exécution du plan et le risque financier qui lui est attaché, se référer aux chapitres 4.1.1 « Risque de non-respect du plan de sauvegarde » et 4.1.2 « Risque de liquidité » dudit rapport annuel. Enfin concernant les actions menées par un des créanciers bancaires à l'encontre du plan, se reporter au chapitre 20.5 « Procédures judiciaires et arbitrage » du rapport annuel 2014.

○ Note 1 : Présentation Générale

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

GROUPE PARTOUCHE SA est une société anonyme de droit français, soumise à l'ensemble des textes régissant les sociétés commerciales en France, et en particulier du code de 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.

GROUPE PARTOUCHE, la société et ses filiales, sont organisées autour des métiers du Casino, hôtels et jeux en ligne.

Les comptes consolidés semestriels résumés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 17 juin 2015.

○ Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

1-Référentiel

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2015 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 2014, 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 2015 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm.

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2015 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2014 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

• Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1^{er} novembre 2014:

- IAS 28 révisée « Participations dans les entreprises associées et les coentreprises » (applicable 01/11/2014) ;
- Amendements à IAS 36 « Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers » ;
- Amendements à IAS 32 « Instruments financiers : Présentation – Compensation d'actifs financiers et de passifs financiers » (applicable 01/11/2014)
- IFRS 10 « Etats financiers consolidés » (applicable 01/11/2014) ;
- IFRS 11 « Accords conjoints » (applicable 01/11/2014) ;
- IFRS 12 « Informations à fournir sur les participations dans les autres entités » (applicable 01/11/2014) ;
- IFRS 13 « Évaluation à la juste valeur » (applicable 01/11/2014) ;
- IFRIC 21 « Taxes » (applicable 01/11/2014)

Seule l'interprétation IFRIC 21 a un impact sur la présentation des états financiers semestriels, présenté au point 2 ci-dessous.

• Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquée par anticipation par le Groupe au 1^{er} novembre 2014 :

- IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) (non adopté par l'EU) ;
- IFRS 15 « Reconnaissance de revenu IFRS 15 » (non adopté par l'EU) ;
- Amendement à IAS16 et IAS 38 Clarification sur les modes d'amortissement et de dépréciation acceptables (non adoptés par l'EU) ;
- Amendements à IFRS 11 Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune (non adopté par l'EU) ;
- Amendements à IAS19, Avantages du personnel : Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel (applicable au 01/11/2015)
- Améliorations annuelles des IFRS 2010-2012 et 2011-2013 (applicables au 01/11/2015) et 2012-2014 (non adoptées par l'EU).

2. Première application de l'interprétation IFRIC 21 :

IFRIC 21 porte notamment sur la date de comptabilisation des taxes selon le fait générateur de ces taxes : selon IFRIC 21, un passif au titre d'une taxe est à comptabiliser à la date du fait générateur, lequel correspond à la dernière activité qui rend la taxe exigible. Les mêmes principes sont applicables aux comptes intermédiaires : ainsi, aucun passif n'est constaté s'il n'y a pas d'obligation actuelle de s'acquitter de la taxe à la fin de la période intermédiaire, mais un passif doit être comptabilisé s'il existe une telle obligation à la fin de la période intermédiaire. Compte tenu de ces modalités de comptabilisation l'enregistrement au semestre de l'intégralité du montant exigible induira un impact de l'application d'IFRIC 21 plus significatifs sur les arrêtés semestriels qu'en clôture annuelle.

Après étude de cette interprétation au sein du groupe, cette application a conduit le Groupe à comptabiliser au semestre la charge annuelle exigible au 1^{er} janvier de chaque année des taxes concernées par ce retraitement (dans la mesure où leur impact est significatif au regard des agrégats financiers du groupe).

Conformément à l'interprétation, l'application a été effectuée de manière rétroactive à compter des exercices ouverts au 1^{er} novembre 2012. L'impact du retraitement sur les précédentes clôtures annuelles et semestrielles est présenté ci-dessous sur les différents agrégats financiers retraités, au regard des impacts constatés au 30 avril 2015 :

2.1 Impact de présentation du compte de Résultat Consolidé

o Impact sur les impôts et taxes

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur les impôts et taxes	(1 506)	(1 653)	53

o Impact sur l'impôt sur les bénéfices

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur l'Impôt	478	529	(18)

o Impact sur le Résultat net

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur le résultat net	(1 029)	(1 124)	34

2.2 Impact sur le Bilan (Hors impôts différés)

o Impact Bilan Actif sur les Autres actifs Courants (Charges constatées d'avances)

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur les Autres actifs courants	-	(2)	(519)

o Impact Bilan Passif sur les Fournisseurs et Autres Crédeurs (Charges à payer)

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur les Autres Crédeurs	2 044	2 225	-

2.3 Impact sur les réserves consolidées

o Part du Groupe

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impact sur les Réserves consolidées Groupe	(311)	(350)	(350)

o Intérêts minoritaires

En milliers d'Euros	30 Avril 2015	30 Avril 2014	31 octobre 2014
Impacts sur les Réserves consolidées hors Groupe	(42)	(39)	(39)

2.4 Impact sur la présentation du tableau de flux de trésorerie

o Impact sur la présentation des postes du flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

En milliers d'Euros	2015.04	2014.04	2014.10
Impact sur le Résultat net total	(1 029)	(1 124)	34
Impact sur l'Elimination de la charge (produit) d'impôt	(478)	(529)	18
Impact sur l'Incidence de la variation du BFR	1 506	1 653	(53)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	-	-	-

3. Jugements et principes comptables de l'arrêté semestriel

• Les écarts d'acquisition

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

• Résultat Opérationnel Courant

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

○ Note 3 : Evolution du périmètre de consolidation

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

Nombre de sociétés	30 avril 2015			31 octobre 2014		
	France	Zone Euro (hors France)	Etranger	France	Zone Euro (hors France)	Etranger
Sociétés intégrées globalement	88	9	7	89	10	7
Sociétés intégrées proportionnellement	-	-	-	-	-	-
Sociétés mises en équivalence	-	-	-	-	1	-
TOTAL	88	9	7	89	11	7

• Sortie de périmètre

Au début du 1^{er} semestre 2015, Groupe Partouche a cédé la société du Casino de Chaudfontaine.

La société Partouche Interactive MALTA, et le GIE IMCJC ont été déconsolidées au 30 avril 2015 en application d'IAS 28.

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

• Ventilation des Ecarts d'Acquisition par activités

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Casinos	255 246	261 901
Hôtels	3 072	3 072
Autres	11 034	11 034
TOTAL EA nets présentés au poste « Ecarts d'acquisition » du bilan	269 353	276 007
TOTAL EA nets inclus dans le poste « Actifs destinés à être cédés » du bilan	1 082	1 082
TOTAL des Ecarts d'acquisition nets du bilan consolidé	270 435	277 089

La variation correspond entièrement à la sortie de l'écart d'acquisition net suite à la sortie de Chaudfontaine Loisirs pour 6 654 K€.

○ Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Titres de participations non consolidés	2 722	2 714
Autres actifs financiers	1 607	1 633
Autres actifs financiers non courants	4 329	4 346

• Titres de participation non consolidés

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2015	Dépréciation 30 avril 2015	Valeur Nette 30 avril 2015	Valeur Nette 31 octobre 2014
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	406	406	-	-
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	2 147	2 064	83	83
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	4 011	1 372	2 639	2 630
TOTAL	6 564	3 842	2 722	2 714

○ **Note 6 : Clients et autres débiteurs**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Clients	17 119	19 837
Provisions sur clients	(9 547)	(9 259)
Autres débiteurs	35 482	38 939
Provisions sur autres débiteurs	(23 063)	(23 663)
Total Clients et autres débiteurs	19 991	25 854

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Fournisseurs : avances et acomptes	819	667
Créances sur personnel – avances et acomptes	182	123
Créances sur organismes sociaux	1 039	578
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	4 701	5 845
Comptes courants – actif	14 099	14 653
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	20	3 000
Créances sur cessions de titres	686	686
Autres créances	11 517	10 975
Dividendes à recevoir	108	-
Produits à recevoir divers	2 313	2 412
Total des autres débiteurs	35 482	38 939

○ **Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	35 819	16 644
Disponibilités	98 217	100 067
Trésorerie et équivalents de trésorerie	134 036	116 711

La trésorerie du groupe est notamment alimentée par les casinos qui, à la clôture de chaque mois, doivent disposer d'un montant équivalent au prélèvement sur les jeux (cf. Note 11 Dettes d'impôts courants).

En outre, la réglementation, attachée au secteur casinotier suisse, n'autorise pas ces établissements à déplacer leur trésorerie disponible, sauf en cas de versement de dividendes. Cela concerne deux casinos du groupe (casino du lac Meyrin et casino de Crans Montana) qui disposent à la clôture d'une trésorerie nette des prélèvements de 21.1 M€ au 30 avril 2015 (16,9M€ au 30 avril 2014 et 26,1 M€ au 31 octobre 2014).

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	134 036	116 711
Trésorerie passive	(66)	(10)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux	133 970	116 701

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	35 819	16 644
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	-	-
Actifs financiers de gestion de trésorerie	35 819	16 644

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Banques	85 462	87 873
Caisses	12 636	12 096
Intérêts à recevoir	119	98
Disponibilités	98 217	100 067

Trésorerie nette des prélèvements

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	134 036	116 711
- Prélèvements jeux	(27 695)	(28 649)
= Trésorerie nette de prélèvements	106 341	88 062

○ Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

• Ventilation des dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2015	Part non courante 30 avril 2015	Total 30 avril 2015	Part courante 31 octobre 2014	Part non courante 31 octobre 2014	Total 31 octobre 2014
Emprunts bancaires	21 536	167 526	189 062	8	193 615	193 623
Intérêts courus sur emprunts	-	-	-	-	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	66	-	66	10	-	10
Sous total : dettes bancaires	21 602	167 526	189 128	18	193 615	193 633
Autres emprunts et dettes	2 236	20 122	22 357	-	22 357	22 357
Participation des salariés	443	2 599	3 042	335	2 964	3 299
Dépôts et cautionnements	26	113	139	14	110	124
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Juste valeur des instruments financiers	199	374	573	407	-	407
Total	24 506	190 737	215 243	773	219 051	219 824

Un crédit syndiqué détenu par la société consolidante Groupe Partouche SA constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe ; le capital restant dû au 30/04/2015 s'élève à 189 043 K€.

La ligne Autres emprunts et dettes comprend une avance de FINANCIERE PARTOUCHE envers Groupe Partouche SA pour un total de 22 357 K€.

• Echéances des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2015	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	189 062	21 536	88 377	79 149
Intérêts courus sur emprunts	-	-	-	-
Crédit-baux retraités	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	66	66	-	-
Autres emprunts et dettes	22 357	2 236	10 061	10 061
Participations des salariés	3 042	443	2 399	200
Dépôts et cautionnements	139	26	53	60
Dettes sur titres de participation	4	-	-	4
Juste valeur des instruments financiers	573	199	374	-
Total	215 243	24 506	101 264	89 473

Rappel des échéances des dettes financières à la clôture de l'exercice précédent :

En milliers d'euros au 31 octobre 2014	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	193 623	8	87 420	106 195
Intérêts courus / emprunts	-	-	-	-
Crédit-baux retraités	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	10	10	-	-
Autres emprunts et dettes	22 357	0	9 502	12 855
Participations des salariés	3 299	335	1 417	1 547
Dépôts et cautionnements	124	14	48	62
Dettes sur titres de participation	4	0	4	-
Juste valeur des instruments financiers	407	407	-	-
Total	219 824	773	98 391	120 660

• **Variation du poste Emprunts bancaires**

En milliers d'euros	31 octobre 2014	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2015
Emprunts Bancaires	193 623	-	-	4 561	189 062

Le crédit syndiqué de 189,0 M€ constitue l'essentiel des emprunts bancaires du Groupe:

- **Montant du crédit à l'origine:** 431 000 K€.
- **Capital restant dû à la clôture:** 189 043 K€.
- **Modalités de remboursement:** Le paiement du solde dû aux prêteurs est prévu, selon l'échéancier suivant en Keuros :

Echéances	Capital restant du avant amortissement	Amortissement	Capital restant du après amortissement
30/04/2015	189 043	-	189 043
15/12/2015	189 043	21 529	167 514
15/12/2016	167 514	21 529	145 986
15/12/2017	145 986	18 820	127 165
15/12/2018	127 165	24 008	103 157
15/12/2019	103 157	24 008	79 149
15/12/2020	79 149	24 008	55 141
15/12/2021	55 141	31 639	23 501
15/12/2022	23 501	23 501	-

Cet échéancier est révisé le cas échéant compte tenu de la clause de remboursement anticipé sur cession d'actif prévue au plan de sauvegarde.

Taux d'intérêt :

Les intérêts sont calculés sur l'encours du prêt au taux annuel correspondant à la somme de l'Euribor un (1), deux (2), ou trois (3) mois plus une marge égale à 3,50% l'an pour la période comprise entre l'adoption du plan et le 15 décembre 2016 et à 3,25% à compter du 16 décembre 2016 jusqu'à complet remboursement du crédit syndiqué.

Garanties

Nantissements de titres de filiales (cf. chapitre 4.1.8 Nantissements du document de référence 2014).

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2015	Après couverture de taux 30 avril 2015	Avant couverture de taux 31 octobre 2014	Après couverture de taux 31 octobre 2014
Emprunts bancaires à taux fixe	19	50 019	23	30 023
Emprunts bancaires à taux variable	189 043	139 043	193 601	163 601
Emprunts bancaires à la clôture	189 062	189 062	193 623	193 623
Taux d'intérêt moyen fixe	2.35%	3.83%	2,35%	4,85%
Taux d'intérêt moyen variable	3.47%	3.47%	3,51%	3,51%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	3.47%	3.56%	3,51%	3,71%

- Au 30 avril 2015, l'encours des emprunts à taux variable représente la quasi totalité des emprunts. Compte tenu de la forte exposition à la variabilité des taux et pour se protéger du risque de hausse de taux, Groupe Partouche a régulièrement recours à des couvertures de taux.
- Au 30 avril 2015, le seul instrument financier en place est un swap de 50 M€ au départ 31 janvier 2015 et à échéance 31 décembre 2018 à 0.33%.

La comptabilisation de ces couvertures et l'utilisation de la comptabilité de couverture sont documentées dans le Rapport annuel 2014, Chapitre 20, Note 2 « Principes comptables » paragraphe « Instruments financiers dérivés » et en Note 27 « Résultat financier ». Au 30 avril 2015 l'instrument de couverture décrit ci-dessus a été jugé « hautement efficace » au sens de la norme IAS 39.

- **Endettement net à la clôture**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	189 062	193 623
Intérêts courus	-	-
Emprunts et dettes financières divers	22 357	22 357
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	573	407
Concours bancaires	66	10
Endettement brut	212 058	216 397
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 7)	106 341	88 062
Endettement net	105 717	128 335

- **Note 9 – Autres passifs courants et non courants**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations - part non courante	-	752
Produits constatés d'avance - part non courante	6 648	6 743
Autres	433	275
Autres passifs non courants	7 081	7 770
Produits constatés d'avance - part courante	2 538	2 075
Autres passifs courants	2 538	2 075

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

- **Note 10 – Fournisseurs et autres créditeurs**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Clients, avances & acomptes reçus	2 343	2 045
Dettes fournisseurs	16 245	16 650
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	6 481	5 832
Personnel	3 059	4 260
Participation des salariés	1 990	2 553
Organismes sociaux	7 368	7 958
Congés payés	17 944	16 381
Prélèvements à employer	2 312	3 436
Comptes courants passifs & associés	482	931
Etat TVA	1 909	2 786
Etat Charges à payer	7 903	7 815
Divers	24 620	19 952
TOTAL	92 656	90 599

○ **Note 11 - Dettes d'impôts courants**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Etat – Prélèvements jeux	27 695	28 649
Etat – Impôt sur les bénéfices	125	161
TOTAL	27 820	28 810

○ **Note 12 – Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA**

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2015.**

En milliers d'euros	ROC 2015.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2015.04
Chiffre d'affaires	206 226	-	206 226
Achats et charges externes	(63 350)	648	(62 701)
Impôts et taxes	(10 986)	447	(10 539)
Charges de personnel	(86 940)	937	(86 004)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 137)	18 137	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(7 598)	1 255	(6 343)
Passage du ROC à EBITDA	19 215	21 424	40 639

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à EBITDA au 30 avril 2014 retraité.**

En milliers d'euros	ROC 2014.04 retraité	Retraitement Reclassement	EBITDA 2014.04 retraité
Chiffre d'affaires	207 736	-	207 736
Achats et charges externes	(68 005)	1 413	(66 592)
Impôts et taxes	(11 778)	204	(11 574)
Charges de personnel	(91 847)	828	(91 019)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 911)	18 911	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(4 177)	(91)	(4 268)
Passage du ROC à EBITDA	13 017	21 266	34 283

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2014 retraité.**

En milliers d'euros	ROC 2014.10 retraité	Retraitement Reclassement	EBITDA 2014.10 retraité
Chiffre d'affaires	409 641	-	409 641
Achats et charges externes	(135 927)	2 393	(133 534)
Impôts et taxes	(19 271)	388	(18 883)
Charges de personnel	(181 115)	2 181	(178 933)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(37 836)	37 836	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(11 548)	1 991	(9 558)
Passage du ROC à EBITDA	23 945	44 789	68 734

○ Note 13 - Informations Sectorielles

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

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

*Jusqu'au 31 octobre 2014 l'ensemble des activités concourant à l'organisation et l'exploitation des jeux sur des supports médias en France (TV, internet,...) était regroupé sur le secteur distinct Interactive. Le pôle Interactive, suite au repli stratégique opéré sur les exercices 2013 et 2014, ne fait plus l'objet d'un suivi interne distinct, son activité n'étant plus significative. Les sociétés qui constituaient ce secteur sont à compter de l'exercice 2015 logées au sein du secteur « Autres ».

Le résultat sectoriel de référence est le résultat opérationnel courant.

Le résultat opérationnel courant affecté au secteur « Autres activités » est essentiellement composé des charges externes, charges de personnel et amortissements de la société consolidante Groupe Partouche SA ; des différentes sous-holdings du Groupe ; des sociétés immobilières du Groupe, et enfin de la société exploitant les Thermes d'Aix-en-Provence.

Le résultat courant opérationnel de l'activité liée aux jeux en ligne en Belgique, est présenté dans le secteur « Casinos ». Il constitue une activité de la branche casino de ces sociétés. Pour rappel, la licence de jeux online n'est octroyée en Belgique qu'à un exploitant d'un casino physique.

Afin de permettre une meilleure lisibilité de la performance sectorielle, à compter de cette publication le groupe Partouche présentera l'information sectorielle sous la forme présentée ci-dessous. Les données sectorielles présentent donc désormais le contributif avant élimination intra-groupe des différents secteurs d'activités du Groupe.

• Résultat opérationnel courant par Secteur d'activités 2015.04

En milliers d'euros	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	218 854	196 061	5 060	17 733	(12 628)	206 226
Achats et charges externes	(71 574)	(56 468)	(3 933)	(11 173)	8 225	(63 350)
Impôts et taxes	(15 718)	(13 602)	(892)	(1 223)	4 732	(10 986)
Charges de personnel	(86 894)	(77 758)	(3 504)	(5 632)	(46)	(86 940)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 137)	(15 056)	(770)	(2 310)	-	(18 137)
Autres produits & charges opérationnels courants	(7 316)	(6 569)	129	(877)	(282)	(7 598)
Résultat Opérationnel Courant	19 215	26 608	(3 910)	(3 483)	-	19 215

- **Résultat opérationnel courant par Secteur d'activités 2014.10 retraité & 2014.04 retraité**

En milliers d'euros	SECTEURS AVANT ELIMINATION								TOTAL ELIMINATION		TOTAL CONSOLIDE	
	TOTAL		CASINOS		HOTELS		AUTRES		2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité
	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2014.04 retraité	2014.10 retraité
Chiffre d'affaires	221 846	436 968	191 891	369 547	10 168	28 676	19 787	38 745	(14 109)	(27 327)	207 736	409 641
Achats et charges externes	(76 849)	(153 233)	(57 422)	(113 972)	(6 051)	(13 425)	(13 377)	(25 835)	8 844	17 306	(68 005)	(135 927)
Impôts et taxes	(17 445)	(29 929)	(14 552)	(25 707)	(1 485)	(2 333)	(1 407)	(1 888)	5 666	10 658	(11 779)	(19 271)
Charges de personnel	(91 804)	(181 080)	(80 187)	(157 322)	(6 044)	(13 035)	(5 573)	(10 723)	(44)	(35)	(91 847)	(181 115)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 911)	(37 836)	(14 667)	(29 775)	(1 525)	(2 593)	(2 718)	(5 469)	-	-	(18 911)	(37 836)
Autres produits & charges opérationnels courants	(3 820)	(10 947)	(4 377)	(11 500)	(9)	(82)	567	635	(358)	(602)	(4 177)	(11 548)
Résultat Opérationnel Courant	13 017	23 945	20 685	31 272	(4 947)	(2 792)	(2 722)	(4 535)	-	-	13 017	23 945

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

En milliers d'euros	Actifs sectoriels		Dont MEE	
	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité
CASINOS	578 125	590 103	-	-
HOTELS	20 153	23 226	-	-
AUTRES	147 339	125 048	-	-
TOTAL	745 617	738 377	-	-

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité
CASINOS	150 524	149 128
HOTELS	6 743	7 358
AUTRES	248 566	251 664
TOTAL	405 833	408 151

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

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014 retraité
Passifs Sectoriels	405 833	408 151
Capitaux Propres	339 784	330 226
TOTAL PASSIF	745 617	738 377

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

En milliers d'euros	Investissements en immobilisations incorporelles			Investissements en immobilisations corporelles			Dotations aux amortissements et aux provisions		
	2015.04	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2015.04	2014.04 retraité	2014.10 retraité	2015.04	2014.04 retraité	2014.10 retraité
CASINOS	(23)	(48)	(63)	(13 462)	(9 636)	(23 314)	15 028	14 110	52 416
HOTELS	(33)	(3)	(5)	(765)	(756)	(967)	600	1 532	2 661
AUTRES	(92)	(19)	(74)	(1 617)	(751)	(1 154)	2 346	2 757	5 673
TOTAL	(147)	(71)	(141)	(15 845)	(11 143)	(25 435)	17 974	18 399	60 749

- **Informations par Zone Géographique**

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 avril 2015 semestre	%	30 avril 2014 Semestre	%	31 octobre 2014 Annuel	%
France	173 718	84,2 %	173 332	83,4 %	342 423	83,6 %
Europe (hors France)	31 894	15,5 %	33 852	16,3 %	65 818	16,1 %
Etranger	614	0,3 %	552	0,3 %	1 401	0,34 %
TOTAL	206 226	100 %	207 736	100%	409 641	100%

- **Note 14 – Autres produits et charges opérationnels**

- **Autres produits et charges opérationnels courants**

En milliers d'euros	30 avril 2015	30 avril 2014	31 octobre 2014
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(196)	11	(95)
Variations des provisions d'actifs courant	313	732	(103)
Variations des provisions passif	(646)	(89)	(2 347)
Charges et Produits opérationnels divers courants	(7 069)	(4 832)	(9 003)
Autres charges & produits opérationnels courants	(7 598)	(4 177)	(11 548)

- **Détail au 30 avril 2015 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :**

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 698)
Dégrèvement d'impôts – Abattements Manifestation Artistique de Qualité	1 912
Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	741
Autres charges et produits *	(4 024)
Total « Charges et produits opérationnels divers courants »	(7 069)

* dont 1,7 M€ relatif à l'impact du changement de barème du prélèvement progressif sur le produit brut des jeux.

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

En milliers d'euros	30 avril 2015	30 avril 2014	31 octobre 2014
Résultat net de cession des éléments d'actifs*	94	(25)	3 673
Charges et Produits opérationnels divers	-	-	-
Autres charges & produits opérationnels non courants	94	(25)	3 673

*Au 31 octobre 2014, cette rubrique inclut le résultat net de la cession de l'ensemble immobilier Reno et plus particulièrement le résultat net de la cession des murs et du fonds de commerce de l'hôtel Hilton de Lyon (3.660 K€).

○ Note 15 - Résultat sur cessions de participations consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2015	30 avril 2014	31 octobre 2014
Résultat sur cession de participations consolidées	4 629	19 265	19 265

Au 30 avril 2015, les 4 629 K€ sont principalement composés du résultat de cession du casino de Chaudfontaine. Les 19 265 K€ au 30 avril 2014 et 31 octobre 2014 sont principalement composés du résultat de cession des casinos de Knokke, (y compris ensemble immobilier), Dinant et Hauteville (cf. Note 26 du Chapitre 20 du rapport annuel 2014).

○ Note 16 - Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2015	30 avril 2014	31 octobre 2014
Coût de l'endettement	(3 741)	(4 957)	(9 594)
Coût de la couverture de taux	(143)	(477)	(1 001)
Produits des placements	285	392	834
Frais financiers nets	(3 599)	(5 042)	(9 761)
Charges financières liées aux contrats IAS 17	(44)	(93)	-
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	-	-	-
Coût de l'endettement financier (a)	(3 643)	(5 135)	(9 761)
Gains de change	1 708	864	1 885
Pertes de change	(95)	(145)	(90)
Dividendes (sociétés non consolidés)	108	108	-
Autres	226	221	460
Dotations et reprises financières	(211)	(199)	(674)
Autres produits et charges financiers (b)	1 736	849	1 581
Résultat financier (a+b)	(1 907)	(4 286)	(8 180)

Le coût de l'endettement est en baisse par rapport à celui du 1^{er} semestre 2014 en raison des effets conjugués de l'amortissement des dettes bancaires et de la baisse des taux de référence du marché.

Les Autres produits et charges financiers sont un produit net en progression, en lien notamment avec la forte appréciation du Franc suisse au cours de mois de janvier 2015.

○ Note 17- Engagements commerciaux et financiers

● Engagements hors bilan liés au périmètre

- Engagements donnés au 30 avril 2015 :

Néant

- Engagements reçus au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Avals, cautions et nantissements	3 025	3 582
Total	3 025	3 582

Au 30 avril 2015, les avals, cautions et nantissements ci-dessus portent intégralement sur la couverture de la créance sur la Société Française de Casinos.

- Engagements hors bilan liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	Paiements dus par période			31 octobre 2014
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	189 043	21 529	88 366	79 149	193 601
Crédit- Bail	320	109	211	-	274
Total	189 363	21 637	88 577	79 149	193 874

- Engagements reçus au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Crédit-bail	359	335
Total	359	335

- Engagements hors bilan liés aux activités opérationnelles

- Engagements donnés au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	Paiements dus par période			31 octobre 2014
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	61 235	9 314	23 055	28 867	79 954
Nantissements ou hypothèques	-	-	-	-	-
Avals et cautions	4 854	-	35	4 820	6 457
Traites et effets émis	-	-	-	-	-
Garanties de passif	1 000	-	1 000	-	-
Autre engagements financiers	-	-	-	-	1 650
Autres engagements commerciaux	10 734	3 471	5 556	1 706	10 722
Engagements au titre du cahier des charges	68 593	7 283	28 561	32 749	66 329
Total	146 416	20 069	58 206	68 141	165 112

- Engagements reçus au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	5 650	5 607
Avals & cautions	779	820
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	28	55
Total	6 554	6 580

La ligne « Contrats de location simple reçus » enregistre principalement pour 4.4 M€ les engagements de location d'espaces événementiels du Palm Beach.

- Engagements d'investissement

- Engagements donnés au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	Paiements dus par période			31 octobre 2014
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	68	68	-	-	982
Total	68	68	-	-	982

Les engagements déclarés au 30 avril 2015 concernent des travaux du casino de Royat pour 25k€ et du casino du Havre pour 42k€

- Engagements reçus au 30 avril 2015 :

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Engagements reçus sur marché	313	328
Total	313	328

Les engagements déclarés dans ce tableau concernent les garanties reçues des fournisseurs de travaux dans le cadre de la construction du site d'exploitation du Pasino de la Grande Motte.

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

○ **Note 18. Activités en cours de cession**

Les cessions d'actifs envisagées au sein du pôle de Juan postérieurement à la clôture de l'exercice annuel 2014 ont été conclues début mai 2015 de manière définitive pour 30 M€.

Ces cessions concernent les murs, le fonds de commerce et les titres de participation de la société d'exploitation de l'hôtel Garden Beach ainsi que les murs du casino de Juan. Ces cessions ont entraîné le maintien des actifs concernés comme « Actifs destinés à être cédés » au bilan Consolidé de l'exercice semestriel clos au 30 Avril 2015.

Le second semestre devrait également voir la réalisation du protocole de cession des murs de l'ancien site de Vichy, non exploités, pour 3,3 M€. La réalisation de la cession des murs de l'ancien casino de La Grande Motte est quant à elle différée.

Pour la composition détaillée du poste au 31/10/2014, se reporter à la Note 32 du Chapitre 20 du rapport annuel 2014.

● **Bilan Actif**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Actifs non courants	29 018	28 361
Casino de la Grande Motte	4 500	4 500
Hôtel Garden Beach	1 962	1 394
SCI Eden Beach	6 017	6 017
SCI Garden Beach	16 450	16 450
Elysée Palace SA	31	-
CHM	57	-
Actifs courants	505	849
Hôtel Garden Beach	505	849
Total Actifs destinés à être cédés	29 523	29 210

● **Détail des actifs non courants destinés à être cédés**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Immobilisations incorporelles	30	4
Ecart d'acquisition	1 082	1 082
Immobilisations corporelles	27 545	27 230
Autres actifs financiers non courants	15	21
Impôts différés	76	24
Autres Actifs non courants	269	-
Actifs non courants	29 018	28 361

- **Bilan Passif**

En milliers d'euros	30 avril 2015	31 octobre 2014
Passifs non courants	72	73
Hôtel Garden Beach	72	73
Passifs courants	1 079	931
Hôtel Garden Beach	1 079	931
Total passifs destinés à être cédés	1 151	1 004

- **Arrêts d'activité programmés**

Le Conseil Municipal de la Ville de Vichy, en sa séance du 10 avril 2015, a décidé de ne pas renouveler la délégation de service public du casino des Quatre Chemins, au terme de son échéance actuelle, soit au 31 décembre 2015.

Par ailleurs Groupe Partouche a décidé de fermer le Casino de la Trinité de manière définitive à la fin de l'autorisation des jeux soit le 30/6/2015.

En application d'IAS 10, deux provisions de respectivement 500 K€ et 336 K€ ont été constatées dans les comptes consolidés de Groupe Partouche au 30 avril 2015 à ce titre.

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

Se reporter au paragraphe « Perspectives » du Rapport semestriel d'activité 2015.

C-RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2015

○ FAITS MARQUANTS

Les prélèvements connaissent sur l'exercice 2015 des modifications réglementaires globalement favorables. Pour le premier semestre 2015, l'impact net cumulé de la réforme est évalué in fine à +2,9 M€ sur le résultat opérationnel et sur l'EBITDA du 1er semestre 2015, dont +4,6 M€ constatés au sein du PNJ et -1,7 M€ constatés par voie de « charges à payer » au sein des autres charges opérationnelles, dans les comptes arrêtés au 30 avril 2015.

Au début du 1er semestre 2015, Groupe Partouche a cédé la société du Casino de Chaudfontaine pour un prix de 10 millions d'euros.

Le groupe applique à compter du 1er novembre 2014 l'interprétation norme IFRIC 21 « Taxes », dont l'impact sur la présentation des états financiers est détaillé au point 2 de la note 2 « Principes comptables et méthodes d'évaluation » des annexes aux états financiers consolidés semestriels au 30 avril 2015

○ ACTIVITE DU GROUPE

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

SYNTHESE DE L'ACTIVITE DU S1 - 2015

en millions d'euros	S1-2015	S1-2014	Ecart	Evolution
France	31,3	27,0	4,3	15,7%
Etranger	13,6	15,3	-1,7	-10,9%
PBJ de contrepartie et de cercle (*)	44,9	42,4	2,6	6,1%
% du PBJ réel	14,8%	14,0%	-	-
France	223,6	223,7	-0,1	0,0%
Etranger	35,6	37,5	-1,9	-5,1%
PBJ MAS	259,2	261,2	-2,0	-0,8%
% du PBJ réel	85,2%	86,0%	-	-
France	254,9	250,7	4,2	1,7%
Etranger	49,2	52,8	-3,6	-6,8%
PRODUIT BRUT DES JEUX	304,1	303,5	0,6	0,2%
France	119,0	121,3	-2,2	-1,8%
Etranger	18,9	20,3	-1,4	-6,8%
Prélèvements Groupe	138	141,6	-3,6	-2,5%
France	46,7%	48,4%	-	-
Etranger	38,5%	38,5%	-	-
Taux de Prélèvement	45,4%	46,6%	-	-
France	135,9	129,5	6,4	4,9%
Etranger	30,3	32,5	-2,2	-6,8%
PRODUIT NET DES JEUX	166,2	162,0	4,2	2,6%
% du CA Total	80,6%	78,0%	-	-
France	37,9	43,9	-6,0	-13,7%
Etranger	2,2	1,9	0,3	16,0%
CA HORS PNJ	40,1	45,8	-5,7	-12,5%
% du CA Total	19,4%	22,0%	-	-
France	173,7	173,3	0,4	0,2%
Etranger	32,5	34,4	-1,9	-5,5%
CHIFFRE D'AFFAIRES	206,2	207,7	-1,5	-0,7%

(*) le PBJ de la filiale de betting belge CKO Betting est inclus dans le PBJ de contrepartie et de cercle Etranger

L'activité doit s'analyser en prenant en compte l'évolution du périmètre suite aux cessions en 2014 des casinos de Knokke et Dinant en Belgique, du casino de Hauteville, et du fonds de commerce et des murs de l'hôtel Hilton de Lyon, et en 2015 celle du casino de Chaudfontaine (Belgique). Ces sociétés n'étant présentes que partiellement dans les comptes des deux exercices comparés, les tableaux suivants fournissent une évolution à périmètre comparable, c'est-à-dire hors sociétés cédées et en neutralisant la société HIL dont le fonds de commerce et les murs ont été cédés en juillet 2014.

Activité à périmètre comparable

en M€	S1-2015	Sociétés cédées	S1-2015 à périmètre comparable	S1-2014	Sociétés cédées	S1-2014 à périmètre comparable	Evolution en % à périmètre comparable
PBJ	304,1	1,6	302,5	303,5	6,5	297,0	1,9%
Prélèvements	(138,0)	(0,6)	(137,4)	(141,6)	(1,9)	(139,6)	-1,6%
PNJ	166,2	1,0	165,1	162,0	4,6	157,4	4,9%
CA hors PNJ	40,1	0,1	40,0	45,8	5,3	40,5	-1,2%
CA total	206,2	1,1	205,1	207,7	9,9	197,9	3,7%

Ventilation du CA par secteurs en cumul

en M€	S1-2015	Sociétés cédées	S1-2015 à périmètre comparable	S1-2014	Sociétés cédées	S1-2014 à périmètre comparable	Evolution en % à périmètre comparable
Casinos	195,8	1,1	194,7	191,6	4,9	186,7	4,3%
Hôtels	4,7	0,0	4,7	9,8	5,0	4,8	-2,9%
Autres (*)	5,7	-	5,7	6,3	-	6,3	-9,3%
CA total consolidé	206,2	1,1	205,1	207,7	9,9	197,9	3,7%

(*) Le pôle Interactive, suite au repli stratégique opéré sur les exercices 2013 et 2014, ne fait plus l'objet d'un suivi interne distinct, son activité n'étant plus significative. Les sociétés qui constituaient ce secteur sont à compter de l'exercice 2015 logées au sein du secteur « Autres ».

PRODUIT BRUT DES JEUX

Pour le deuxième semestre consécutif, la progression des indicateurs Produit brut des jeux et Produit net des jeux à périmètre comparable, confirme le rebond de l'activité Jeux du Groupe Partouche enregistré depuis mi-2014.

Le PBJ s'élève à 304,1 M€, contre 303,5 M€ en 2014 (+0,2%). A périmètre comparable, la progression atteint +1,9% sur le semestre.

PBJ Casinos en France

Le PBJ des casinos français atteint 254,9 M€, en progression de 1,7%. Le PBJ généré par les machines à sous est resté stable (223,6 M€) alors que celui des jeux traditionnels connaît une croissance de 15,7%, liée notamment au succès de la roulette anglaise électronique.

PBJ Casinos à l'étranger

Le PBJ hors paris sportifs réalisé par les casinos étrangers représente 45,6 M€, en recul de -8,4% en raison principalement des cessions des casinos belges. A périmètre comparable, le PBJ progresse de 0,4%.

PBJ Paris sportifs (à l'étranger)

Le PBJ des paris sportifs (inclus dans le PBJ de contrepartie et de cercle) dégagé par la filiale CKO Betting s'élève à 3,7 M€, et s'inscrit de nouveau en progression, soit +19,6% sur la période.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Les prélèvements connaissent sur la période des modifications réglementaires favorables qui expliquent la progression du Produit Net des Jeux (PNJ) supérieure à celle du PBJ. L'impact net cumulé de la réforme est évalué in fine à +2,9 M€ sur le PNJ du 1er semestre 2015, dont 4,6 M€ constatés dans les comptes arrêtés au 30 avril 2015 au sein du PNJ et -1,7 M€ comptabilisés en « charges à payer » au sein des Autres charges opérationnelles (les derniers textes d'application n'ayant été publiés que courant juin).

Le Produit net des jeux (PNJ) s'élève à 166,2 M€, soit une progression satisfaisante de 2,6%, portée à +4,9% à périmètre comparable.

Le CA hors PNJ atteint 40,1 M€ ; son évolution à périmètre comparable est un léger recul de -1,2%, principalement lié à l'arrêt d'activité en France de la filiale Partouche Images (-1,0 M).

Pour autant, le chiffre d'affaires hors-jeux à périmètre comparable a renoué avec la croissance et enregistré une hausse de 1,3% sur le 2^{ème} trimestre 2015, grâce aux activités annexes des casinos.

○ RESULTAT

(rappel : les données du 1^{er} semestre 2014 présentées sont retraitées par l'application rétroactive d'IFRIC 21 telle qu'évoquée en Faits marquants)

La période a enregistré une forte amélioration et de l'EBITDA et du Résultat opérationnel courant (ROC). Leur évolution est présentée dans le tableau suivant :

En millions d'euros	GROUPE PUBLIE		SOCIETES CEDEES		GROUPE A PERIMETRE COMPARABLE			
	1er semestre 2015	1er semestre 2014 ret.	1er semestre 2015	1er semestre 2014 ret.	1er semestre 2015	1er semestre 2014 ret.	ECART	EVOLUTION
Chiffre d'affaires	206,2	207,7	1,1	9,9	205,1	197,9	7,2	3,7%
Achats et charges externes	(63,3)	(68,0)	(0,5)	(4,6)	(62,8)	(63,5)	0,6	-1,0%
Impôts et taxes	(11,0)	(11,8)	(0,2)	(0,6)	(10,8)	(11,1)	0,3	-2,9%
Charges de personnel	(86,9)	(91,8)	(0,6)	(5,0)	(86,3)	(86,8)	0,5	-0,6%
Amort. et dépréc ^o sur immobilisations	(18,1)	(18,9)	(0,1)	(1,1)	(18,0)	(17,8)	(0,2)	1,2%
Autres produits et charges opé. courants	(7,6)	(4,2)	0,3	(0,5)	(7,9)	(3,7)	(4,2)	113,3%
Résultat Opérationnel Courant	19,2	13,0	0,0	(1,9)	19,2	14,9	4,3	28,9%
EBITDA	40,6	34,3	(0,1)	(0,7)	40,8	34,9	5,8	16,7%

Pour plus de pertinence, les commentaires ci-dessous sur la rentabilité opérationnelle portent sur des chiffres à périmètre comparable.

L'EBITDA consolidé progresse de 5,8 M€, ce qui équivaut, en regard de la progression de 7,2 M€ du CA à un taux de transformation de 80%. Le taux de marge (EBITDA/CA) progresse ainsi de plus de deux points, passant de 17,7% à 19,9%.

S'agissant des charges opérationnelles (*nettes des produits opérationnels, hors CA*), elles s'élèvent à 185,9 M€ (+1,6%).

Les Achats et charges externes sont notamment impactés par la contraction d'activité de la filiale Partouche Images et la forte réduction du sponsoring sportif sur le holding Groupe Partouche.

Le poste Impôts et taxes représente une charge totale de 10,8 M€, en léger recul de -0,3 M€.

Les charges de personnel sont en léger recul de -0,6%.

Les amortissements et dépréciations sur immobilisations progressent de 0,2 M€ pour atteindre 18,0 M€.

Enfin, les Autres produits et charges opérationnels courants évoluent défavorablement de 4,2 M€. Ce poste enregistre notamment une charge à payer de 1,7 M€ liée au complément de prélèvement à venir (cf. ci-dessus Chiffre d'affaires), ainsi qu'un effet défavorable des variations des dotations et reprises sur provisions de l'ordre de 1,0 M€.

En synthèse, le Résultat opérationnel courant (ROC) progresse à périmètre comparable de 4,3 M€, passant de 14,9 M€ à 19,2 M€. La marge opérationnelle représente 9,4% du chiffre d'affaires, contre 7,5% en 2014.

En données publiées :

Le ROC est de 19,2 M€, soit en augmentation par rapport à 2014.04 de +6,2 M€.

Le Résultat opérationnel non courant au 30 avril 2015 est un produit de 4,7 M€, essentiellement composé du résultat sur la cession du casino belge de Chaudfontaine. Rappelons qu'au 1^{er} semestre 2014 le résultat sur cession de participations consolidées s'élevait à 19,3 M€, du fait notamment des cessions des casinos belges de Knokke (et immobilier rattaché) et Dinant.

Le Résultat opérationnel s'élève ainsi à 23,9 M€, contre 32,3 M€ en 2014.

Le résultat financier est une charge nette de -1,9 M€ contre -4,3 M€ en 2014. Cette réduction de charge s'explique par la baisse du coût de l'endettement et par l'impact favorable des résultats de change dans les filiales frontalières avec la Suisse.

Le résultat avant impôt est un bénéfice de 22,0 M€.

Après une charge d'impôt (CVAE incluse), passant de 2,8 M€ à 6,1 M€ en raison à la fois des impacts à la hausse de l'imposition différée et de l'impôt sur les bénéfices exigible, le résultat net du semestre est un bénéfice de 15,9 M€, contre 25,2 M€ en 2014.

Dans ce résultat net la part du groupe représente un bénéfice de 12,2 M€ contre un bénéfice de 21,3 M€ en 2014.

○ BILAN

(rappel : les données du 30 avril 2014 et du 31 octobre 2014 présentées sont impactées par le retraitement rétroactif IFRIC 21 évoqué en Faits marquants)

A l'actif du bilan au 30 avril 2015, les évolutions remarquables sont :

- d'une part la baisse des Actifs non courants, en réduction de 7,8 M€, en raison notamment de la cession du casino de Chaudfontaine,
- d'autre part la progression de la trésorerie du groupe de 17,3 M€.

Au passif, les capitaux propres du groupe progressent de 9,6 M€ et atteignent 339,8 M€.

La dette bancaire se réduit de 4,6 M€ du fait d'un remboursement par anticipation du crédit syndiqué lié à la cession du casino de Chaudfontaine.

La structure financière du groupe, encore confortée sur la période par les augmentations de l'EBITDA et de la trésorerie, peut être synthétisée ainsi:

En millions d'euros	30/04/2015 6 mois	31/10/2014 ret. IFRIC 21 12 mois	30/04/2014 ret. IFRIC 21 6 mois
Capitaux propres	339,8	330,2	350,1
EBITDA consolidé	40,6	68,7	34,3
Endettement brut *	212,1	216,4	272,4
Trésorerie nette des prélèvements	106,3	88,1	118,7
Endettement net	105,7	128,3	153,7
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,31	0,39	0,44

* la notion d'endettement brut comprend les emprunts bancaires et crédit-baux retraités, les intérêts courus, les Emprunts et dettes financières divers, les concours bancaires et les instruments financiers.

○ COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total s'élève à 29,4 M€ contre 28,2 M€ au 30 avril 2014. Il comprend :

- des flux opérationnels en hausse grâce à l'amélioration de l'activité commentée dans le rapport de gestion,
- et à l'inverse :
 - des intérêts payés en hausse, traduisant un retour à un paiement normal des intérêts après la sortie de sauvegarde de la société Groupe Partouche;
 - des impôts payés en hausse de 2,6 M€

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux est un emploi de trésorerie de 4,1 M€ au 1^{er} semestre 2015, comprenant principalement :

- un flux lié aux cessions de sociétés consolidées de 8,9 M€, attachées principalement à la vente du casino de Chaudfontaine,
- l'encaissement du solde de la cession du fond de commerce et des murs de l'hôtel Hilton pour 3,0 M€ (positionné en flux de cession d'immobilisations corporelles),
- un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles et agencements de -15,8 M€, réparti sur l'ensemble des filiales du groupe.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est un emploi de trésorerie de 11,5 M€, comprenant un remboursement anticipé de la dette bancaire pour 4,6 M€ et le paiement de dividendes aux minoritaires pour 6,7 M€.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 134,0 M€ au 30 avril 2015, en augmentation de 17,3 M€ par rapport au 31 octobre 2014.

○ PERSPECTIVES

Le jeu du Bingo est désormais autorisé par la Règlementation des Jeux, et est désormais attendue, au cours du second semestre de l'exercice 2015, l'agrément des matériels nécessaires à l'exploitation de ce jeu.

Le Bingo, déjà expérimenté avec succès à Aix-en-Provence dans un format événementiel permettant de faire jouer 900 personnes, doit attirer une clientèle nouvelle au sein des casinos français.

Nous escomptons que l'activité du second semestre reste dans une tendance positive, portée par le regain de fréquentation constaté au cours du premier semestre.

En parallèle, deux exploitations déficitaires vont arrêter leurs activités.

Faute d'accord trouvé avec la ville de La Trinité-sur-mer sur un réaménagement du cahier des charges et face à une concurrence accrue, le casino arrêtera son exploitation le 30 juin 2015.

Par ailleurs, la ville de Vichy a décidé de ne pas relancer d'appel d'offres pour la délégation du casino des 4 Chemins qui fermera fin 2015. L'autre casino du Groupe à Vichy, le Grand café, poursuit ses activités.

Après encaissement en mai 2015 du produit de cession de l'hôtel Garden Beach et des actifs immobiliers de Juan-les-Pins, soit 30 M€, l'endettement net du groupe est proche de 71 M€ à fin mai 2015.

Le second semestre devrait également voir la réalisation du protocole de cession des murs de Vichy, non exploités, pour 3,3 M€. La réalisation de la cession des murs de l'ancien casino de La Grande Motte est quant à elle différée.

Par ailleurs, la construction du nouveau casino de La Ciotat est confirmée et son calendrier arrêté, avec un transfert projeté de l'exploitation au début du printemps 2017.

Enfin Groupe Partouche a conclu un protocole à fin de cession de sa filiale Cannes Balnéaire SA, titulaire du droit réel d'occupation des parcelles du site Pointe Croisette à Cannes, et qui a consenti un bail commercial au casino "Palm Beach".

Ce casino, structurellement et lourdement déficitaire depuis de nombreuses années, subit les effets négatifs d'un site devenu inadapté à son exploitation.

Pour assurer la continuité de la délégation de service public, et tendre à l'équilibre, seul moyen d'assurer la pérennité de l'emploi, le transfert de l'activité dans un autre lieu d'exploitation est à l'étude.

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE - SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2015

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^{er} novembre 2014 au 30 avril 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

1. Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 2 de l'annexe aux comptes consolidés semestriels résumés qui expose la première application de l'interprétation IFRIC 21 « Taxes ».

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 23 juin 2015

MCR BAKER TILLY

France Audit Expertise

Alexandra MATHIEU

Emmanuel QUINIOU