Groupe Partouche - 2016 : nouvelles progression de l'activité et amélioration des marges

- **Chiffre d'affaires de 405 M€, en hausse de 2,0% (à pc)**
- **Marge d'EBITDA en progression à 19,8%**
- **Résultat opérationnel courant de 41,4 M€, en croissance de 22%**
- **Doublement du Résultat net à 18,6 M€, dont part du groupe de 11,1 M€**
- **Endettement net stable à 66 M€ (levier à 0,8x l'EBITDA)**

Paris, le 31 janvier 2017,

Lors de sa réunion du 24 janvier 2017, le conseil de surveillance a examiné les comptes consolidés annuels de l'exercice écoulé (clos au 31 octobre 2016) en cours d'audit, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du directoire.

Fabrice Paire, Président du directoire déclare : « *L'exercice 2016 aura vu la poursuite des bonnes tendances enregistrées depuis plusieurs semestres, tant en activité, avec une poursuite de notre croissance organique, qu'en rentabilité, avec de nouvelles améliorations des marges du Groupe. Ces bases favorables, conjuguées à la solidité de nos actifs et à l'investissement de tous nos collaborateurs, permettent au Groupe Partouche d'envisager avec confiance l'exercice 2017.* »

Nouvelle amélioration de la marge d'EBITDA à près de 20% et hausse de 22% du résultat opérationnel courant

Sur l'exercice clos le 31 octobre 2016, le **CA consolidé** publié du Groupe Partouche atteint **405,2 M€**.

A périmètre comparable (1), le CA est en **progression** de **2,0%**. L'activité de l'exercice 2016 enregistre en France, une hausse de la fréquentation de 1,2 % et du panier moyen de 1,9 %, et une croissance confirmée du PBJ tant pour les jeux traditionnels (+11,2% contre +8,3% en 2015) que pour les machines à sous (+1,5% contre +0,7% en 2015).

2016 : nouvelles croissance des résultats et amélioration des marges du groupe

En données publiées la progression de chiffres d'affaires (+ 4,9 M€) s'accompagne de progressions du **résultat opérationnel courant** (ROC) de 7,5 M€, pour **atteindre 41,4 M€**, et de l'**EBITDA** de 5,1 M€ à **80,1 M€,** pour représenter **19,8% du CA**, soit une marge en amélioration sensible de 110 pb par rapport à l'exercice 2015.

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires additionnel de 8 M€ dégagé sur l'exercice s'est accompagné d'un ROC supplémentaire de 4,6 M€, et l'EBITDA progresse de 2,5 M€.

Le résultat opérationnel non courant (RONC) est une charge de -19,2 M€ contre -11,9 M€ en 2015. La dépréciation des actifs non courants s'élève à -16,4 M€, en réduction par rapport à celle de 2015 (-21,5 M€), et comprend :

- une dépréciation des écarts d'acquisition réduite à -5,7 M€ contre -21,5 M€ en 2015,
- et des dépréciations d'actifs immobiliers pour -10,6 M€, consécutives à des situations locales particulières.

---

(1) Pour l'ensemble de ce communiqué, l'expression « à périmètre comparable » signifie après neutralisation de la contribution :

- du casino de Chaudfontaine et de l'hôtel Garden Beach Juan cédés en 2015,

- et du casino de La Trinité-sur-Mer fermé en cours d'exercice 2015.

Outre les éléments ci-dessus, l'évolution du résultat opérationnel non courant s'explique aussi principalement par un moindre résultat des cessions réalisées, l'exercice 2015 ayant comptabilisé un produit net égal à 7,8 M€ (+0,1 M€ en 2016).

Compte tenu de ces éléments, le résultat opérationnel de l'exercice progresse et s'élève à 22,1 M€ contre 22,0 M€ en 2015.

Le résultat financier représente une charge nette de -2,5 M€, contre -3,5 M€ en 2015, grâce principalement à la baisse des frais financiers attachés à la dette bancaire.

La charge d'imposition globale du Groupe est en net recul de 8,2 M€, passant de 9,1 M€ en 2015 à 0,9 M€ en 2016. Si l'impôt de CVAE demeure stable à 3,3 M€, l'impôt sur les bénéfices (impôts différés inclus) passe quant à lui d'une charge de -5,7 M€ en 2015 à un produit de 2,4 M€ en 2016, en raison principalement de l'activation de reports déficitaires sur un horizon raisonnable pour 5,3 M€ d'une part, et d'autre part de l'effet mécanique de reprises d'impôts différés induites par les dépréciations d'actifs immobiliers évoquées ci-dessus, pour 3,5 M€.

Le **résultat net** est un bénéfice en **forte progression**, doublant par rapport à 2015 : il passe ainsi de 9,3 M€ en 2015 **à 18,6 M€** en 2016. Dans ce résultat net, la **part du Groupe** est un bénéfice de **11,1 M€** contre 2,0 M€ précédemment.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En M€ au 31 octobre	2016	2015	ECART	%
Chiffre d'affaires	**405,2**	**400,3**	**4,9**	**1,2%**
Achats et charges externes	(133,5)	(127,6)	(5,9)	4,6%
Impôts et taxes	(18,0)	(17,9)	(0,1)	0,6%
Charges de personnel	(168,4)	(172,5)	4,1	-2,4%
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(35,5)	(37,4)	1,9	-5,0%
Autres produits et charges opérationnels courants	(8,5)	(11,1)	2,6	-23,8%
Résultat opérationnel courant	**41,3**	**33,8**	**7,5**	**22,1%**
Autres produits et charges opérationnels non courants	(3,0)	1,8	(4,8)	-
Résultat sur cession de participations consolidées	0,1	7,8	(7,7)	-
Dépréciation des actifs non courants	(16,4)	(21,5)	5,1	-
Résultat opérationnel non courant	**(19,2)**	**(11,9)**	**7,3**	-
Résultat opérationnel	**22,1**	**22,0**	**0,1**	**0,6%**
Résultat financier	**(2,5)**	**(3,5)**	**(1,0)**	-
Résultat avant impôt	**19,6**	**18,4**	**1,1**	-
Impôts sur les bénéfices et de CVAE	(0,9)	(9,1)	8,2	-
Résultat après impôt	**18,6**	**9,3**	**9,3**	-
Résultat net total	**18,6**	**9,3**	**9,3**	**100,4%**
Dont part du Groupe	11,1	2,0	9,2	-

EBITDA	**80,1**	**75,0**	**5,1**	**6,7%**
Marge EBITDA / CA	***19,8%***	***18,7%***		

Une structure financière saine et stabilisée

L'actif du bilan consolidé, non impacté sur cet exercice par des cessions d'actifs, enregistre comme variations remarquables une augmentation du poste Clients et autres débiteurs de 6,9 M€ et une réduction de la trésorerie de 12,4 M€ sollicitée notamment pour les investissements de la période dont le flux net total a représenté 43,8 M€ alors qu'en 2015 un produit net de 13,1 M€ avait été enregistré suite à un important flux de cessions d'actifs, notamment immobiliers. Ces investissements sur l'exercice 2016 comprennent notamment la construction en cours du nouveau casino de La Ciotat.

Au passif, les capitaux propres progressent légèrement et s'élèvent à 335,2 M€.

Les dettes financières sont en réduction de 14,3 M€, passant de 203,6 M€ en 2015 à 189,3 M€ ; sur l'exercice le crédit syndiqué a enregistré une échéance annuelle de remboursement pour 21,5 M€, l'avance d'actionnaire a été remboursée à hauteur de 2,2 M€ et, afin de financer le développement du Groupe, de nouveaux emprunts à moyen terme ont été souscrits pour un total de 11,0 M€.

Avec un **endettement net stable** à **66,1 M€**, le ratio de **Leverage s'améliore** encore à **0,8 fois l'EBITDA**.

SYNTHESE FINANCIERE

en M€ au 31 octobre	**2016**	**2015**
Capitaux propres	335,2	332,3
EBITDA	**80,1**	**75,0**
Endettement brut (*)	186,5	200,5
Trésorerie nette des prélèvements	120,4	135,1
Endettement net	**66,1**	**65,4**
Ratio endettement net / capitaux propres ("gearing")	**0,2**	**0,2**
Ratio endettement net / EBITDA ("leverage")	**0,8x**	**0,9x**

(*) 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.

Evènements récents et perspectives

- Fin septembre 2016, le casino de Juan-les-Pins a quitté l'hôtel Garden Beach, vendu en 2015, pour s'installer en plein centre-ville, dans une surface d'environ 1 000 m², et bénéficier ainsi d'une économie de charges opérationnelles.
- Le casino Palm Beach de Cannes a obtenu l'accord de la ville et l'autorisation du ministre de l'Intérieur pour transférer ses activités au sein de l'hôtel 3.14 de Cannes. Des travaux d'aménagement actuellement en cours permettront un démarrage de l'exploitation avant la tenue de l'édition 2017 du Festival de Cannes.
- La construction du nouveau casino de La Ciotat se poursuit et le transfert de l'exploitation se fera en juin 2017. La conception innovante de ce casino ouvert sur l'extérieur permettra d'exploiter une offre de jeux en terrasse et fera de cet établissement le premier casino conçu pour proposer une nouvelle expérience de jeu et reconquérir une clientèle souhaitant fumer en jouant.
- D'autres réaménagements d'établissements seront initiés sur l'exercice à Aix-en-Provence, Royat, Dieppe, La Roche-Posay et Saint-Amand-les-Eaux.
- Enfin devrait débuter au second semestre de l'exercice 2017 la construction du nouveau casino de Pornic, avec un transfert de l'établissement prévu en octobre 2018.
- Par ailleurs, se poursuivent les discussions entamées en juin 2016, relatives à la cession de Cannes Balnéaire SA, titulaire du droit réel d'occupation du site du « Palm Beach » à Cannes, qu'elle donnait à bail commercial à Casino de la Pointe Croisette.

Prochains rendez-vous :

- CA du premier trimestre : mercredi 15 mars 2017 – après la clôture de la Bourse de Paris

- Assemblée Générale : mercredi 05 avril 2017

Fondé en 1973, le Groupe Partouche a su se développer afin de devenir un leader européen dans son secteur d'activité. Coté en Bourse, il exploite des casinos, des hôtels, des restaurants, des centres thermaux et des golfs. Le Groupe exploite 43 casinos et emploie près de 4 500 collaborateurs. Il est reconnu pour ses innovations et ses expérimentations des jeux de demain, ce qui lui permet d'aborder l'avenir avec confiance en visant le renforcement de son leadership et la poursuite de la progression de sa rentabilité. Introduit en bourse en 1995, Groupe Partouche est coté sur Euronext Paris, compartiment B. ISIN : FR0000053548 - Reuters : PARP.PA - Bloomberg : PARP:FP

PARP
LISTED
EURONEXT

INFORMATIONS FINANCIERES

Groupe Partouche — Tél : 01.47.64.33.45

Alain Cens, directeur financier — info-finance@partouche.com

Annexes

Evolution de la marge d'EBITDA

en M€ au 31 octobre	2016	2015	2014 retraité *
CA consolidé	405,2	400,3	409,6
EBITDA consolidé	80,1	75,0	68,7
Marge EBITDA	**19,8%**	**18,7%**	**16,8%**

(*) application rétroactive de la norme IFRIC 21.

Evolution des ROC et EBITDA à périmètre comparable

en M€ au 31 octobre	Groupe à périmètre comparable			
	2016	2015	Ecarts	en %
Chiffre d'affaires	405,2	397,2	8,0	2,0%
Achats et charges externes	(133,5)	(125,8)	(7,7)	6,1%
Impôts et taxes	(18,0)	(17,5)	(0,5)	2,6%
Charges de personnel	(168,3)	(169,7)	1,4	-0,8%
Amort. et dépréc. sur immo.	(35,4)	(36,8)	1,5	-4,1%
Autres prod. & ch. opé. courants	(8,5)	(10,4)	1,9	-18,0%
Résultat Opérationnel Courant	**41,4**	**36,8**	**4,6**	**12,4%**
Marge opérationnelle courante	10,2%	9,3%	57,5%	
EBITDA	**80,1**	**77,6**	**2,5**	**3,3%**
Marge d'EBITDA / CA	19,8%	19,5%	31,8%	

Analyse du ROC sectoriel à périmètre comparable

Rappelons que pour avoir une meilleure lisibilité de sa performance sectorielle, Groupe Partouche présente à compter depuis exercice 2015 le contributif sectoriel avant élimination intragroupe.

Le tableau suivant, présente l'évolution sectorielle à périmètre comparable :

en M€ au 31 octobre	TOTAL GROUPE PERIM. COMP.		CASINOS PERIM. COMP.		HÔTELS PERIM. COMP.		AUTRES		ELIM	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Chiffre d'affaires	405,2	397,2	379,6	373,1	13,3	14,1	35,5	35,0	(23,2)	(24,9)
Achats et charges externes	(133,5)	(125,8)	(116,7)	(111,2)	(7,0)	(7,4)	(24,1)	(23,0)	14,2	15,9
Impôts et taxes	(18,0)	(17,5)	(25,8)	(25,0)	(0,7)	(1,1)	(1,2)	(1,2)	9,7	9,8
Charges de personnel	(168,3)	(169,7)	(152,0)	(152,9)	(6,0)	(6,0)	(10,2)	(10,7)	(0,1)	(0,1)
Amort. et dépréc. sur immo.	(35,4)	(36,9)	(30,6)	(31,0)	(1,1)	(1,1)	(3,7)	(4,8)	0,0	0,0
Autres prod. & ch. opé. courants	(8,5)	(10,4)	(7,4)	(9,6)	(0,3)	0,6	(0,3)	(0,8)	(0,6)	(0,6)
Résultat Opérationnel Courant	41,4	36,8	47,2	43,3	(1,8)	(0,9)	(4,0)	(5,6)	0,0	(0,0)

Nb : La société exploitant les paris sportifs (CKO Betting) figure dans le secteur Autres dans le tableau ci-dessus.

Compte tenu du recentrage opéré par Groupe Partouche sur son cœur de métier, le jeu, l'évolution de la rentabilité opérationnelle courante est principalement attachée au secteur des casinos, comme l'illustre le tableau ci-dessus. En son sein il y a lieu de mentionner l'effet positif de la restructuration du pôle de Vichy : après fermeture du casino des 4 chemins le 15 décembre 2015, il a été enregistré un report très satisfaisant de la clientèle sur le

casino du Grand Café dont les espaces de jeux ont été agrandis et l'offre de jeu complétée.

Le secteur hôtelier connaît une baisse d'activité qui se répercute à due concurrence dans le ROC.

Le secteur Autres enregistre une évolution favorable sensible de son ROC de 1,5 M€ grâce à la croissance de la contribution des paris sportifs, des fins de cycles d'amortissement de l'ancien pôle interactive, des dépenses de siège engagées en 2015 et non reconduites, et divers éléments individuellement non significatifs.