GROUPE PARTOUCHE

2011 : RETOUR AU BENEFICE ET REDUCTION DE 50 M€ DE L'ENDETTEMENT NET

Les Conseil de surveillance et Directoire de Groupe Partouche ont arrêté les comptes, en cours d'audit, relatifs à l'exercice clos au 31 octobre 2011.

En millions d'euros	2011	2010 retraité *
Produit brut des jeux (PBJ)	696,4	701,8
Chiffre d'affaires total consolidé	464,3	478,1
Achats et charges externes	(144,7)	(146,4)
Impôts et taxes	(19,4)	(20,8)
Charges de personnel	(203,6)	(206,4)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(44,8)	(47,1))
Autres produits et charges opérationnels courants	(11,6)	(6,6)
Résultat opérationnel courant (ROC)	**40,1**	**50,7**
Résultat opérationnel non courant	**(11,1)**	**(73,8)**
dont Dépréciation des écarts d'acquisition	*(7,8)*	*(71,2)*
Résultat opérationnel	**28,9**	**(23,0)**
Résultat financier	(13,4)	(18,3)
Résultat avant impôt	15,6	(41,4)
Impôts sur les bénéfices	(10,3)	(4,6)
Impôts de CVAE	(3,3)	(6,4)
Résultat après impôt	2,1	(52,4)
Résultat total des sociétés intégrées	**2,0**	**(52,4)**
Résultat net part du Groupe	(7,0)	(60,4)
EBITDA consolidé	**88,6**	**98,4**

** Dans les comptes consolidés de l'exercice clos au 31 octobre 2011, la société a opté pour le classement de la CVAE en charge d'impôt sur le résultat (3 858 K€), considérant que la CVAE devait s'analyser comme un impôt sur le résultat tel que défini par la norme IAS12. Cette correction d'erreur a été appliquée de manière rétrospective conformément à la norme IAS 8, entrainant la présentation de comptes retraités au 31 octobre 2010.*

Une rentabilité opérationnelle satisfaisante et un retour au bénéfice

Il est tout d'abord rappelé que le chiffre d'affaires de l'exercice 2010 avait bénéficié 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 avait généré la comptabilisation d'un produit exceptionnel sur chiffre d'affaires relatif à l'exercice 2009, et donc non récurrent, d'un montant définitif de 9,9 M€.
Hors cet impact, l'Ebitda du groupe et la rentabilité opérationnelle courante du groupe s'avèrent stables (88.5 M€ d'Ebitda en 2010 contre 88.6 M€ en 2011). Le recul du chiffre d'affaires (hors produit exceptionnel) de –4,0 M€ (fermeture ou cession de casinos déficitaires, activité perturbée au quatrième trimestre) s'est accompagné d'une réduction des charges opérationnelles courantes de -3,2 M€.

Le secteur d'activité casinotier, à coûts largement fixes, préserve et même améliore à l'aide de ces arbitrages sa rentabilité avec un résultat opérationnel courant (ROC) de 74,4 M€ contre un ROC hors produit exceptionnel de 72,6 M€ en 2010, aidé également par l'appréciation du franc suisse par rapport à l'euro (+12,4% sur l'exercice). Les hôtels du groupe, grâce à une progression d'activité significative (+8,4%) et une bonne maîtrise des charges, ont réalisé une très satisfaisante progression de ROC de + 1,9 M€, dont +0,8 M€ pour le seul Hilton de Lyon. 2011 est le premier exercice entier d'activité pour Partouche Gaming France, filiale principale du pôle Interactive, depuis l'ouverture des jeux en ligne en France. En léger recul de chiffre d'affaires, le pôle Interactive voit son résultat

opérationnel courant se dégrader de -3,6 M€ sur l'exercice (-4,7 M€ au premier semestre) en raison des contraintes de produits et de coûts attachés à la licence de poker en France d'une part et des efforts promotionnels réalisés dont profite l'ensemble du groupe d'autre part.

Le résultat financier est une charge nette de -13,4 M€, en sensible amélioration:
Les frais financiers nets se sont contractés en raison :

- de la réduction de l'avance d'actionnaire de Financière Partouche, consécutivement à sa participation à l'augmentation de capital réalisée en août 2010,
- de l'augmentation de la trésorerie notamment induite par les deux augmentations de capital de mai 2011,

et l'évaluation des couvertures de taux a généré un produit de 3,0 M€.

Après une charge d'imposition totale de -13,5 M€, le résultat net total du groupe est un bénéfice de 2,0 M€ contre une perte de -52,4 M€ en 2010. Le Groupe redevient ainsi bénéficiaire en 2011 après trois exercices déficitaires, marquant la réussite de sa restructuration opérationnelle et financière dans un contexte qui tend à la stabilisation du chiffre d'affaires du secteur après plusieurs années de crise.

Un endettement net en réduction de 50 M€

L'exercice 2011 a vu également une nouvelle amélioration de la structure bilancielle du groupe, qui s'est traduite par :
- l'augmentation des capitaux propres, sous l'effet principal des augmentations de capital réalisées courant mai 2011. Les capitaux propres du groupe progressent ainsi de 25,0 M€ et représentent 42% du total du passif.
- la poursuite du désendettement du groupe, avec un amortissement de la dette bancaire à hauteur de 30,1 M€, dont 25,9 M€ au titre du crédit syndiqué. La prochaine échéance de remboursement de la Tranche A positionnée au 31 octobre 2012, prévue pour 5,0 M€, se trouve de facto réduite à 1,9 M€.
- l'augmentation de la trésorerie induite par les augmentations de capital. Le poste Trésorerie et équivalents de trésorerie progresse de 24,4 M€ pour atteindre 132,0 M€.

Les ratios de « gearing » (endettement net / capitaux propres, qui diminue à 0,56x) et de « leverage » (endettement net / EBITDA consolidé, qui ne représente plus que 2,3x) illustrent cette amélioration très forte de la structure du bilan :

En millions d'euros au 31 octobre	2011	2010 retraité
Capitaux propres	367,6	342,5
EBITDA consolidé	88,6	98,4
Endettement brut **	303,2	329,6
Trésorerie nette des prélèvements	97,9	74,7
Endettement net	205,3	254,9
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,56	0,74
Ratio Endettement net / EBITDA consolidé (« leverage »)	2,3x	2,6x

*** 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.*

Eléments récents et perspectives

Actualisation du programme d'investissements des Pasinos

Ce programme se trouve réduit dans son ampleur, avec les évolutions par site suivantes :

- La construction du Pasino de La Grande Motte doit s'achever avant l'été, pour un montant budgeté (construction et agencements) de 18 M€.
- Le futur Pasino de La Ciotat fait l'objet d'une nouvelle demande de permis de construire ; le montant prévisionnel de la construction sera donc revu à la baisse et le début des travaux est attendu pour fin 2012.
- Le projet de Pasino à Bandol est abandonné du fait de la déclaration de non-constructibilité du terrain ; le casino actuel fera l'objet d'une rénovation qui ne devrait pas dépasser 10M€ et devrait débuter fin 2012 également.

Activité du premier trimestre de l'exercice en cours

Après un niveau d'activité décevant au 4ème trimestre de l'exercice 2011, l'activité du 1er trimestre de l'exercice en cours sera proche de celle de l'année précédente ; l'information financière du 1er trimestre 2012, qui comprendra le détail du chiffre d'affaires, sera diffusée le mardi 21 février 2012 après Bourse.

INFORMATIONS FINANCIERES

Groupe Partouche
Alain Cens, Directeur financier
Tél : 01.47.64.33.45 – Fax : 01.47.64.19.20
info-finance@partouche.com