RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL



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 1er novembre 2007 au 31 octobre 2008

COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2008

SOMMAIRE

	PAGES
A. ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	3
B. ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2008	5
C. RAPPORT SEMESTRIEL	16
D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE L'EXERCICE CLOS AU 30 AVRIL 2008	19

A. ATTESTATION DE LA PERSONNE PHYSIQUE RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

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'a 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 18 juin 2008

Patrick PARTOUCHE
Président du Directoire



B - ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS AU 30 AVRIL 2008

- ## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 Avril 2008 Semestre	30 avril 2007 Semestre	31 octobre 2007 Annuel
Chiffre d'affaires	10	**249 911**	**248 609**	**510 898**
Achats et charges externes		(75 012)	(71 421)	(146 091)
Impôts et taxes		(16 021)	(13 565)	(27 258)
Charges de personnel		(104 825)	(101 100)	(206 921)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(22 728)	(21 863)	(44 400)
Autres charges et produits opérationnelles courants	11	(2 894)	(4 908)	(10 403)
Résultat opérationnel courant	11	28 431	35 752	**75 825**
Résultat sur cession de participations consolidées		(417)	(2 767)	(2 766)
Autres charges et produits opérationnelles non courants	11	7 267	485	(1 692)
Dépréciation des immobilisations		(46)	(415)	(6 304)
Résultat Opérationnel non courant	11	**6 804**	**(2 696)**	**(10 762)**
Résultat Opérationnel	11	**35 235**	**33 055**	**65 063**
Résultat Financier	12	**(10 460)**	**(10 196)**	**(21 258)**
Résultat avant impôt		**24 775**	**22 859**	**43 805**
Impôts sur les bénéfices		(12 856)	(8 084)	(18 015)
Résultat après impôt		**11 919**	**14 775**	**25 790**
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(1 345)	(1 430)	(2 001)
Résultat Net Total		**10 574**	**13 345**	**23 789**
Dont part du Groupe		**7 937**	**8 537**	**14 259**
Dont part des minoritaires		2 637	4 808	9 530
Résultat net par action part du Groupe		**0,18412**	**0,19809**	**0,33086**
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		43 097 418	43 097 418	43 097 418

- **BILAN CONSOLIDE SEMESTRIEL**

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2008	31 octobre 2007
Immobilisations Incorporelles		11 001	9 599
Ecarts d'acquisition	4	413 844	407 747
Immobilisations corporelles		420 600	414 801
Participations dans des sociétés mises en équivalence		5 248	7 670
Autres actifs financiers non courants	5	4 398	4 014
Impôts différés actifs		858	1 988
Autres actifs non courants		7 571	4 987
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**863 519**	**850 806**
Stocks et en-cours		5 115	7 840
Clients et autres débiteurs	6	33 022	36 633
Créances d'impôt sur les bénéfices		1 202	8 099
Instruments financiers dérivés		3 068	2 973
Autres actifs courants		13 734	15 234
Trésorerie et équivalents de trésorerie	7	94 317	128 824
TOTAL ACTIFS COURANTS		**150 458**	**199 604**
Actifs destinés à être cédés		-	572
TOTAL ACTIF		**1 013 977**	**1 050 982**

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 Avril 2008	31 octobre 2007
Capital social		86 195	86 195
Actions propres		(169)	(169)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées		208 411	194 241
Réserves de conversion		306	(627)
Résultat de l'exercice		7 937	14 259
CAPITAUX PROPRES GROUPE		**312 092**	**303 310**
INTERETS MINORITAIRES		**25 976**	**30 459**
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**338 068**	**333 768**
Dettes financières non courantes	8	396 852	431 292
Engagements envers le personnel		6 517	6 035
Autres provisions non courantes		15 935	19 136
Impôts différés passifs		33 201	32 673
Autres passifs non courants		12 745	9 737
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		**465 250**	**498 872**
Instruments financiers dérivés		-	1 856
Dettes financières courantes	8	46 864	48 830
Provisions courantes		2 529	1 945
Fournisseurs et autres créditeurs	9	106 456	99 261
Dettes d'impôt courant		52 327	63 461
Autres passifs courants		2 484	2 990
TOTAL PASSIFS COURANTS		**210 660**	**218 341**
Passifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		**1 013 977**	**1 050 982**

(Nombre d'actions en circulation au 30 avril 2008 et au 31 octobre 2007: 43 097 418)

- **TABLEAU DE FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS**

En milliers d'euros	30 Avril 2008 Semestre	30 Avril 2007 Semestre	31 octobre 2007 Annuel
Résultat net total	**10 574**	**13 345**	**23 789**
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1 345	1 430	2 001
Elimination de la charge (produit) d'impôt	12 856	8 084	18 015
Elimination des amortissements et provisions	17 911	23 570	54 969
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	30	-	(573)
Elimination des résultats de cessions d'actifs	(6 018)	2 108	4 126
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	13 517	13 475	26 900
Elimination des produits de dividendes	-	-	(14)
Incidence de la variation du BFR	**(1 956)**	**12 924**	**17 876**
Intérêts versés	(13 910)	(14 481)	(28 999)
Impôts payés	(6 785)	(6 552)	(16 148)
Flux de trésorerie d'exploitation des activités en cours de cession	**-**	**-**	**-**
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**27 564**	**53 904**	**101 942**
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	(4 410)	-	(8 410)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	991	4 348	9 643
Incidence des autres variations de périmètre	(13)	450	694
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 789)	(611)	(1 428)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(24 822)	(16 378)	(41 002)
Acquisition d'actifs financiers	(26)	(1 012)	(1 012)
Prêts et avances consentis	(784)	(573)	(968)
Cession d'immobilisations incorporelles	4 520	27	192
Cession d'immobilisations corporelles	4 659	162	339
Cession d'actifs financiers	-	35 988	35 988
Remboursements reçus sur prêts	473	(694)	667
Intérêts encaissés	390	998	2 088
Dividendes reçus	-	-	14
Variation nette des placements court terme	(30)	(60)	238
Flux de trésorerie d'investissement des activités en cours de cession	**-**	**-**	**9**
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(20 842)**	**22 645**	**(2 948)**
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Emission d'emprunts	25	731	540
Remboursement d'emprunts	(35 607)	(39 622)	(67 333)
Dividendes payés aux minoritaires	(7 405)	(333)	(8 319)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(42 987)**	**(39 224)**	**(75 112)**
Incidence de la variation des taux de change	1 640	(968)	29
Variation de la trésorerie	**(34 624)**	**36 357**	**23 911**
Trésorerie d'ouverture	128 712	104 801	104 801
Trésorerie de clôture	**94 088**	**141 158**	**128 712**

- **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS**

En milliers d'euros	Capital	Actions Propres	Primes liées au capital	Réserves Consolidées	Réserves de conversion groupe	Capitaux propres groupe	Intérêts minoritaires	Total Capitaux propres
Capitaux propres au 31 octobre 2006	**86 195**	**(169)**	**9 411**	**175 930**	**(151)**	**271 216**	**32 336**	**303 552**
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(3 716)	(3 716)
Variation de la juste valeur des actifs financiers disponibles à la vente *	-	-	-	9 081	-	9 081	216	9 297
Autres variations	-	-	-	470	(368)	102	(605)	(503)
Résultat du 1er semestre 2007	-	-	-	8 537	-	8 537	4 808	13 345
Capitaux propres au 30 avril 2007	**86 195**	**(169)**	**9 411**	**194 018**	**(519)**	**288 936**	**33 039**	**321 975**
Distribution de dividendes	-	-	-		-	-	(4 344)	(4 344)
Autres variations	-	-	-	8 760	(108)	8 652	(2 959)	5 693
Résultat du 2nd semestre 2007	-	-	-	5 722	-	5 722	4 723	10 445
Capitaux propres au 31 octobre 2007	**86 195**	**(169)**	**9 411**	**208 500**	**(627)**	**303 309**	**30 459**	**333 768**
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(9 749)	(9 749)
Autres variations	-	-	-	(89)	934	845	2 629	3 474
Résultat du 1er semestre 2008	-	-	-	7 937	-	7 937	2 637	10 574
Capitaux propres au 30 avril 2008	**86 195**	**(169)**	**9 411**	**216 348**	**306**	**312 091**	**25 976**	**338 068**

* Variation 2007 Impact de la juste valeur des titres cédés de la Société Fermière du Casino Municipal de Cannes (SFCMC).

- **NOTES ANNEXES AUX COMPTES CONSOLIDES**
  - 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 17ème 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, hôtels.

Les comptes consolidés semestriels condensés ont été arrêtés par le directoire de GROUPE PARTOUCHE SA le 17 juin 2008.

  - Note 2 : Principes comptables et méthodes d'évaluation

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

Les états financiers consolidés semestriels au 30 avril 2008 ont été établis conformément à la norme IAS 34 « Etats financiers intermédiaires ». S'agissant d'états financiers résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés annuels du Groupe au 31 octobre 2007, établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne à cette date. Ainsi, seule une sélection de notes explicatives est incluse dans les présents états financiers consolidés semestriels dits résumés ou condensés.

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2008 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2007.

Le compte de résultat consolidé intermédiaire de Groupe Partouche clos le 30 avril 2007, présenté en information comparative, est différent de celui présenté dans les états financiers semestriels 2007 publiés, suite à l'introduction lors de la publication annuel 2007 des agrégats complémentaires suivant : **Résultat Opérationnel Courant et Résultat Opérationnel Non Courant**. La note 11 précise les retraitements opérés.

- **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.

La constitution de ces agrégats nouveaux a conduit également le Groupe a procédé à opérer des reclassements non significatifs, liés à une analyse par nature différente des postes « autres charges et produits opérationnels courants et non courants ». Conformément aux dispositions de la norme IAS1, ces changements de présentations ont été appliqués à l'ensemble des périodes présentées. La note 11 précise les retraitements opérés.

- **Normes et interprétations IFRS/IFRIC (International Financial Reporting Interprétations Commitee).**

Les normes et interprétations suivantes dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2007 ne s'appliquent pas aux activités du Groupe. :

- Amendement de la norme IAS 19 relative aux écarts actuariels
- Amendement de la norme IAS21 relative aux investissements nets dans les activités à l'étranger
- Amendements de la norme IAS39 relatifs aux « contrats de garantie financière », à « l'option juste valeur », et à la « couvertures de flux de trésorerie au titre de transactions intra-groupes futures »
- IFRS 6 « Prospection et évaluation de ressources minérales
- IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient une location »
- IFRIC 5 « Droits aux intérêts émanant de fonds de gestion dédiés au démantèlement, à la remise en état et à la réhabilitation de l'environnement »
- IFRIC 6 « Passifs résultant de la participation à un marché spécifique- déchets d'équipements électriques et électroniques »
- IFRIC 7 « Application de l'approche du retraitement dans le cadre d'IAS 29 "Information financière dans les économies hyper inflationnistes »
- IFRIC 8 « Champs d'application d'IFRS 2 – Paiements fondés sur des actions et assimilés »
- IFRIC 9 « Réexamen des instruments dérivés incorporés »
- IFRIC 10 « Etats financiers intermédiaires et perte de valeur »

Le groupe n'a pas opté pour une application anticipée des normes et interprétations publiées par l'IASB dont l'application n'est pas encore obligatoire pour la préparation des états financiers consolidés au 31 octobre 2008

- Amendement de la norme IAS 1 relative à l'information sur la gestion du capital
- IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir »
- IFRS 8 « Secteurs opérationnels »
- IFRIC 11 « Transactions de parts de groupe et d'actions rachetées par la société émettrice »
- IFRIC 12 « Concessions de services »
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation client »
- IFRIC 14 «Limitation de l'actif au titre des prestations définies, obligations de financement minimum et leur interaction »

Note 3 : Evolution du périmètre de consolidation

- **ENTREES DE PERIMETRE**

Les principales évolutions du périmètre de consolidation au cours du premier semestre 2008, sont les suivantes :

En milliers d'euros au 31 octobre	Méthode de consolidation	Ecart d'acquisition (note 5)	Prix d'acquisition	Chiffre D'affaires	Résultat Opérationnel	Résultat Net
Groupement de Moyens des Casinos du Groupe Partouche	I G	-	-	-	-	-
Atlas Sport et Games	I G	1 323	1 700	113	(24)	(25)
Casino de Dinant	I G	-	-	431	(593)	(595)

IG : Méthode Intégration Globale

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

	Contrôle 30 avril 2008	Intérêt 30 avril 2008	Contrôle 31 octobre 2007	Intérêt 31 octobre 2007
Partouche Interactive	73.00 %	73.00 %	80.00 %	80.00 %
Partouche Interactive Gibraltar	100 %	73.00 %	100.00 %	80.00 %
Partouche Interactive Holdings	100 %	73.00 %	100.00 %	80.00 %
WSBACKGAMMON	85.00 %	68.00 %	85.00 %	62.05 %
SPRL Caskno	70.00%	51.10%	70.00%	56.00%
Quarisma	80.13 %	58.50 %	80.13 %	64.11%
Sogimage	75.43 %	55.07 %	75.43 %	60.35 %
Partouche Technologie (Que des Jeux)	100 %	73.00 %	100.00 %	80.00 %

New Screens	75.46 %	55.08 %	46.18 %	36.94%
Fairplayers	20.00 %	14.60 %	20.00 %	16.00 %
Partouche Gammon	85.00 %	62.05 %	85.00 %	68.00 %
Casino Sluis	60.00 %	59.94 %	40.00 %	39.96 %
Casino d'Agon-Coutainville	89.41 %	89.41 %	89.36 %	89.36 %
CHM	93.87 %	86.76 %	93.67 %	86.56 %
Sci Leriche Rostagne	100.00 %	100.00 %	100.00 %	99.99 %

- SORTIE DE PERIMETRE

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

    - **Société Absorbante** Compagnie Européenne de Casinos - **Sociétés absorbées** : Sonecar et European Gaming Company
    - **Société Absorbante** Groupe Partouche SA - **Sociétés absorbées** : Groupe de Divonne et Thermes de Vittel

En milliers d'euros donnés sociales	Chiffre d'Affaires 30 avril 2007	Résultat Net 30 avril 2007
Sonecar	-	1 445
European Gaming Company	-	8 372
Groupe de Divonne	-	10 614
Thermes de Vittel	711	(828)

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

- **Ventilation des Ecarts d'Acquisition par activités**

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Casinos	359 267	359 265
Hôtels	8 441	8 441
Autres	46 136	40 041
TOTAL	**413 844**	**407 747**

- **Détail des variations**

Le premier semestre 2008 enregistre les opérations suivantes :

- Au début du semestre, Groupe Partouche a cédé 7% de Partouche Interactive.
- Au cours du semestre, Groupe Partouche Interactive a pris une participation complémentaire de 29,28% de la société Newscreens. Par cette prise de participation complémentaire Groupe Partouche Interactive obtient le contrôle exclusif de la société avec un pourcentage de contrôle consolidé de 75,46 %. De ce fait, Newscreens précédemment mise en équivalence est désormais intégrée Globalement.
- Au cours du semestre, Groupe Partouche International a pris une participation complémentaire de 20 % dans Casino Sluis, portant, après opération, sa détention à 60 %.

En milliers d'euros	
Valeur nette au 31 Octobre 2007	**407 747**
Diminution	**(499)**
Caskno	(6)
Sogimage	(13)
Partouche technologie	(475)
WS Back Gammon	(5)
Augmentation	**6 291**
Sluis	8
Atlas Sports et Games	1 323
Newscreens – complément titres	2 183
New screens – Passage MEE en IG	2 776
Ecarts de conversion	**305**
Valeur nette au 30 avril 2008	**413 844**

o Note 5 : Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Titres de participations non consolidés	1 508	1 452
Autres actifs financiers	2 890	2 562
Actifs destinés à être cédés *	-	-
Autres actifs financiers non courants	**4 398**	**4 014**

** Titres de participation non consolidés*

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2008	Dépréciation 30 avril 2008	Valeur Nette 30 avril 2008	Valeur Nette 31 octobre 2007
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	351	(276)	75	92
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	167	(142)	24	24
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	1 512	(104)	1 408	1 336
TOTAL	**2 030**	**(523)**	**1 508**	**1 452**

o Note 6 : Clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Clients	19 100	21 169
Provisions sur clients	(8 658)	(10 942)
Autres débiteurs	34 703	38 518
Provisions sur autres débiteurs	(12 123)	(12 112)
Total Clients et Autres Débiteurs	**33 022**	**36 633**

Détail des « Autres débiteurs »

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Fournisseurs : avances et acomptes	2 308	1 225
Créances sur personnel – avances et acomptes	177	385
Créances sur organismes sociaux	1 030	827
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	5 999	9 160
Comptes courants – actif	3 689	7 028
Créances sur cessions de titres	2 400	5 388
Autres créances	16 507	11 043
Produits à recevoir divers	2 594	3 463
Total des autres débiteurs	**34 703**	**38 518**

o Note 7 : Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Actifs financiers de gestion de trésorerie	9 898	28 775
Disponibilités	84 419	100 049
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**94 317**	**128 824**

Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
SICAV de trésorerie	9 773	28 551
Fonds Communs de Placement	109	210
Intérêts courus / SICAV & FCP	23	23
Provision pour dépréciation	(7)	(9)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	**9 898**	**28 775**

Détail des disponibilités

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Banques	74 150	91 113
Caisses	10 190	8 808
Intérêts à recevoir	79	128
Disponibilités	**84 419**	**100 049**

o Note 8 – Dettes financières courantes et non courantes

▪ Ventilation des Emprunts et Dettes

En milliers d'euros	Part Courante 30 avril 2008	Part non courante 30 avril 2008	Total 30 avril 2008	Part Courante 31 Octobre 2007	Part non courante 31 octobre 2007	Total 31 octobre 2007
Emprunts bancaires	42 471	287 348	329 819	43 298	319 138	362 436
Intérêts courus / emprunts	44	-	44	47	-	47
Crédit bail retraité	935	1203	2138	923	1 665	2 588
Comptes bancaires créditeurs	82	-	82	65	-	65
Autres emprunts et dettes	-	100 286	100 286	4	100 431	100 435
Participation des salariés	1 290	6 585	7 875	1 750	8 627	10 377
Dépôt et cautionnement	61	468	529	64	467	531
Dette sur titres de participation	-	963	963	-	963	963
Valorisation couverture de taux	1 980	-	1980	1 856	-	1 856
Rachat de minoritaires	-	-	-	2 680	-	2 680
Total	**46 863**	**396 853**	**443 716**	**50 686**	**431 292**	**481 978**

Dans le poste « Emprunts bancaires », un crédit syndiqué constitue l'essentiel de la dette du Groupe et présente les principales caractéristiques suivantes :

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

Capital restant dû à la clôture : 317 909 000 Euros

Durée restante : 4,5 ans

Taux : variable articulé sur l'Euribor 3 mois, avec diminution de la marge de la banque (25 points de base) au fur et à mesure de l'amélioration du ratio :

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

Garanties :

- nantissement des titres des principales filiales de Groupe,
- suivi de ratios financiers liés à la rentabilité, à la structure financière et aux investissements du Groupe :
- Le ratio Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées / Frais financiers devra être supérieur ou égal à 5 au 31/10/2008.
- Le ratio Flux de trésorerie disponible après impôt et résultat exceptionnel avant service de la dette / service de la dette devra être supérieur ou égal à 1 au 31/10/2008.
- Le ratio Endettement financier net de la trésorerie / Résultat d'exploitation consolidé augmenté des dotations aux amortissements et provisions d'exploitation consolidées, diminué des reprises sur amortissements et provisions d'exploitation consolidées devra être inférieur à 2,5 au 31/10/2008.
- Limitation des investissements nets des cessions à 37 000 000 Euros

Au 30 avril 2008, la mesure des ratios de garantie du crédit syndiqué a amené Groupe Partouche à engager des discussions avec ses partenaires du pool bancaire afin de renégocier les conditions du crédit syndiqué. A la clôture de la période, Groupe Partouche considère que les négociations en cours devraient aboutir au cours du second semestre, sans impact significatif sur la situation financière 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 l'avenant du 30 septembre 2005.

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

En milliers d'euros hors intérêts courus	Avant couverture de taux 30 avril 2008	Après couverture de taux 30 avril 2008	Avant couverture de taux 31 octobre 2007	Après couverture de taux 31 octobre 2007
Endettement financier à taux fixe	565	274 565	1 194	297 694
Endettement financier à taux variable	329 254	55 254	361 242	64 742
Endettement financier à la clôture	**329 819**	**329 819**	**362 436**	**362 436**
Taux d'intérêt moyen - fixe -	4.26%	4.47%	4.62%	4.48%
Taux d'intérêt moyen – variable -	5.63%	5.62%	5.42%	5.45%
Taux d'intérêt moyen à la clôture	**5.63%**	**4.66%**	**5.41%**	**4.66%**

- **Endettement financier net à la clôture**

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Emprunts auprès des établissements de crédit	331 957	365 024
Intérêts courus	44	47
Emprunts et dettes financières divers	109 653	112 306
Dette financière économique (1)	**441 654**	**477 377**
Instruments financiers actif	3 068	2 973
Instruments financiers passif	(1 980)	(1 856)
Instruments financiers de couverture (2)	**1 088**	**1 117**
Trésorerie	94 317	128 824
Concours bancaires	(82)	(65)
Trésorerie nette (3)	**94 235**	**128 759**
Option des minoritaires (4)	-	2 680
Dette financière nette (=1-2-3+4)	**346 331**	**350 181**

Position de couverture

Un cap a été acheté pour se protéger de la hausse du taux de référence à 3.50% et un swap à levier avec tunnel a été conclu pour se protéger de la hausse du taux de référence à 3.70%. Ces deux dernières opérations ont une durée restante de 6 mois. Un swap annulable a été souscrit pour se protéger à la hausse avec un taux de 3,75% ; l'option d'annulation de cette dernière opération ne peut pas s'exercer avant le 31juillet 2009.

La couverture totale du crédit syndiqué s'élève à 274 M€ au 30 avril 2008
Ces couvertures étaient actives lors de l'arrêté du 30 avril 2008.

- **Echéance des dettes financières**

En milliers d'euros au 30 avril 2008	TOTAL	- 1 ANS	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts Bancaires	**329 819**	42 471	285 470	1 878
Intérêts courus / emprunts	**44**	44	-	-
Financement en crédit-bail	**2 138**	935	1 203	-
Autres emprunts et dettes	**100 286**	-	6	100 280
Participations des salariés	**7 875**	1 290	6 326	259
Dépôt et cautionnement	**529**	61	405	63
Dette sur titre de participation	**963**	-	963	-
Total	**441 654**	**44 801**	**294 373**	**102 480**

Il n'existe pas de dettes financières en devise.

o Note 9– Fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Clients, avances & acomptes reçus	5 187	3 224
Dettes fournisseurs	22 921	22 054
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	11 362	6 959
Personnel	5 092	6 196
Participation des salariés	3 052	6 991
Organismes sociaux	8 665	8 480
Congés payés	19 732	18 696
Prélèvements jeux	2 930	2 739
Comptes courants passifs & associés	2 354	2 550
Etat TVA	2 410	2 996
Etat IS	9 487	10 873
Divers	13 264	7 503
TOTAL	**106 456**	**99 261**

o Note 10 - Informations Sectorielles

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

Chiffre d'affaires par secteur d'activités En milliers d'euros	30 Avril 2008 semestre	%	30 Avril 2007 semestre	%	31 octobre 2007 annuel	%
Casinos	228 911	91.6%	227 221	91.4%	455 283	89.1%
Hôtels	14 968	6.0%	14 679	5.9%	40 261	7.9%
Autres	6 032	2.4%	6 709	2.7%	15 354	3.0%
TOTAL	**249 911**	**100.0%**	**248 609**	**100.0%**	**510 898**	**100.00%**

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

Chiffre d'affaires par zones géographiques En milliers d'euros	30 Avril 2008 semestre	%	30 Avril 2007 semestre	%	31 octobre 2007 annuel	%
France	221 000	88.4%	221 157	89.0%	454 022	88.9%
Europe (hors France)	28 090	11.2%	26 562	10.7%	54 792	10.7%
Etranger	822	0.3%	889	0.4%	2 084	0.4%
TOTAL	**249 911**	**100.00%**	**248 609**	**100.0%**	**510 898**	**100.00%**

o Note 11- Autres Charges et Autres Produits Opérationnels

En milliers d'euros	30 avril 2007 retraité	Retraitement par nature	Reclassement courant / non courant	30 avril 2007 publié
Chiffre d'affaires	**248 609**	-	-	**248 609**
Achats et charges externes	(71 421)	302	-	(71 723)
Impôts et taxes	(13 565)	75	-	(13 640)
Charges de personnel	(101 100)	(377)	-	(100 723)
Amortissements et dépréciations	(21 863)	-	415	(22 278)
Autres produits et Charges opérationnels courants	(4 908)	0	(485)	(4 423)
Résultat opérationnel courant	**35 752**	-	**(70)**	**N/A**
Autres produits et Charges opérationnels non courants	485	-	485	-
Résultat sur cession de participations consolidées	(2 767)	-	-	(2 767)
Dépréciations des immobilisations	(415)	-	(415)	-
Résultat opérationnel non courant	**(2 696)**		**70**	**N/A**
Résultat opérationnel	**33 055**	-	-	**33 055**

❖ Autres produits et charges opérationnels courants

En milliers d'euros	30 avril 2008	30 avril 2007	31 octobre 2007
Résultat net de cession des éléments d'actifs	(236)	(282)	632
Variations des provisions d'actifs courant	(250)	(731)	(1 009)
Variations des provisions Passif	4 578	(1 239)	(4 597)
Charges et Produits opérationnels divers courant	(6 985)	(2 656)	(4 165)
Autres produits & Charges opérationnels courants	**(2 894)**	**(4 908)**	**(10 403)**

❖ Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros	30 avril 2008	30 avril 2007	31 Octobre 2007
Résultat net de cession des éléments d'actifs	7 267	485	(1 693)
Variations des provisions Passif	-	-	-
Charges et Produits opérationnel divers	-	-	-
Autres produits & Charges opérationnels non courants	**7 267**	**485**	**(1 692)**

o Note 12- Résultat Financier

En milliers d'euros	30 avril 2008	30 avril 2007	31 octobre 2007
Coût de l'endettement	(13 907)	(14 481)	(29 003)
Coût de la couverture de taux	1 218	1 046	1 148
Produit des placements	1 856	2 027	3 740
Coût de l'endettement financier	**(10 833)**	**(11 408)**	**(24 115)**
Gains de change	1 902	1 735	3 181
Perte de change	(2 181)	(1 029)	(1 674)
Autres	585	505	1 189
Dotations & Reprises Financières	67	1	161
Autres produits et charges financières	**373**	**1 212**	**2 857**
RESULTAT FINANCIER	**(10 460)**	**(10 196)**	**(21 258)**

o Note 13- Engagements Commerciaux et Financiers

ENGAGEMENTS DONNES

Obligations contractuelles et engagements commerciaux au 30 avril 2008

En milliers d'euros	30 avril 2008	Paiements dus par période			31 octobre 2007
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	328 989	42 313	285 232	1 444	360 314
Obligations en matière de location-financement (autres que Crédit bail)	1 074	733	341	-	1 296
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière)	67 179	6 828	20 494	39 857	60 796
Autres engagements (nantissements ou hypothèques)	1 406	-	1 406	-	1 406
Autres obligations (Avals et cautions)	6 266	6 266	-	-	5 803
Traites et effets émis	300	300	-	-	45
Garantie de passif	-	-	-	-	5 481
Autres engagements financiers	1 900	-	1 900	-	-
Autres engagements commerciaux	35 603	6 668	13 727	15 208	34 785
Total	**442 717**	**63 108**	**323 100**	**56 509**	**469 926**

ENGAGEMENTS REÇUS

En milliers d'euros	30 avril 2008	31 octobre 2007
Avals & Cautions	276	544
Garantie de passif	17 731	17 731
Autres engagements	2 717	2 680
Total	**20 724**	**20 955**

La présentation des engagements hors bilan faite ci-dessus n'omet pas l'existence d'un engagement hors bilan significatif selon les normes comptables en vigueur.

Evènements Postérieurs à l'arrêté et Opérations en Cours

En mai 2008, le Groupe Partouche a repris 5% de participation dans Partouche Interactive.

C-RAPPORT SEMESTRIEL

FAITS MARQUANTS

Au cours du premier semestre de l'exercice 2008, Groupe Partouche a poursuivi le développement de sa filiale Partouche Interactive en procédant notamment à l'acquisition de la société de paris sportifs Atlas Sport & Games Ltd, et en portant sa participation à 75,46% dans la société Newscreens.

Groupe Partouche a procédé en mars 2008 à l'ouverture d'un quatrième casino en Belgique à Dinant. Par ailleurs, l'interdiction de fumer dans les casinos a pris effet au 1er janvier 2008, avec des effets immédiats sur l'activité dans ces établissements.

ACTIVITE

Groupe Partouche a réalisé un chiffre d'affaires de 249,9 M€, en légère progression de 0,5% par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

En M€	2007 / 2008	2007 / 2006	Variation
Premier trimestre	136,2	130,0	4,8%
Deuxième trimestre	113,7	118,7	-4,2%
Total 1er semestre	**249,9**	**248,6**	**0,5%**

L'activité du premier trimestre s'est inscrite en progression de 4,8%, grâce aux deux premiers mois de novembre et décembre 2007. Mais l'entrée en vigueur au 1er janvier 2008 de l'interdiction de fumer au sein des casinos est venue durablement modifier les conditions de jeu connues par la clientèle. Ainsi cet impact a perduré au cours d'un 2d trimestre pénalisé par ailleurs par un contexte de consommation ralentie, et l'activité du second trimestre s'est inscrite en recul de 4,2%.

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 S1-2008 — en millions d'euros

GP Publié		S1-08	S1-07	Ecart	Evolution
	France	26,8	19,9	6,9	
	Etranger	11,8	11,2		
PBJ de contrepartie et de cercle		**38,62**	**31,1**	**7,5**	***24,2%***
% du PBJ réel		9,4%	7,6%		
	France	333,3	342,8		
	Etranger	37,3	32,6		
Produit Brut MAS (Réel)		**370,6**	**375,4**	**-4,7**	***-1,3%***
% du PBJ réel		90,6%	92,4%		
	France	360,1	362,7		
	Etranger	49,1	43,8		
Produit Brut des Jeux (Total)		**409,2**	**406,4**	**2,8**	***0,7%***
	France	193,7	194,8		
	Etranger	23,1	19,8		
Prelèvements Groupe		**216,8**	**214,7**	**2,1**	***1,0%***
	France	53,8%	53,7%		
	Etranger	47,0%	45,3%		
Taux de Prélèvement		**53,0%**	**52,8%**		
	France	166,4	167,9		
	Etranger	26,0	23,9		
Produit Net Jeux Comptabilisé		**192,4**	**191,8**	**0,6**	***0,3%***
% du CA Total		77,0%	77,1%		
	France	54,6	53,3		
	Etranger	2,9	3,5		
CA Hors Jeux		**57,5**	**56,8**	**0,7**	***1,2%***
% du CA Total		23,0%	22,9%		
	France	221,0	221,2		
	Etranger	28,9	27,4		
Chiffre d'affaires		**249,9**	**248,6**	**1,3**	***0,5%***

Au sein de l'activité des jeux, la part des jeux traditionnels continue de progresser ; le PBJ de ces jeux traditionnels représente pour le premier semestre 38,6 M€ (+24,2%) ; cette progression s'inscrit en France en raison notamment de l'exploitation du Texas Hold'em poker.

Le PBJ des machines à sous atteint lui 370,6 M€ (-1,3%). Le recul de 9,4 M€ mesuré en France se trouvant partiellement compensé par la progression enregistrée à l'étranger (+4,7 M€).

Après des prélèvements d'un montant total de 216,8 M€, soit 53% du PBJ total, le produit net des jeux s'élève à 192,4 M€ contre 191,8 M€ en 2007.

Le montant total du chiffre d'affaires des autres activités représente 57,5 M€ en progression de 1,2%, évolution favorable alimentée par de nombreux établissements.

RESULTAT

Le résultat opérationnel courant atteint 28,4 M€ contre 35,8 M€ en 2007. Outre le ralentissement d'activité depuis le premier janvier 2008, déjà évoqué, les évolutions des postes suivants expliquent cette dégradation dans l'opérationnel courant. Les charges de personnel sont en croissance de 3,7% (+ 3,7 M€) en raison notamment du développement du Texas Hold'em poker au sein des salles de jeux. Des charges d'impôts et taxes non récurrentes ont concerné les casinos de Meyrin et San Roque pour 1,9 M€. Enfin, la dotation aux amortissements des immobilisations, impactée par le programme d'investissements soutenu du groupe, est en croissance de 0,9 M€.

Sur le plan du secteur d'activité, la dégradation du résultat opérationnel est concentrée sur le secteur des casinos et sur Partouche Interactive qui a accéléré sa structuration.

Le résultat opérationnel non courant est un produit de 6,8 M€ contre une perte de 2,7 M€ en 2007. Il intègre les effets des cessions réalisées sur la période, soit les Thermes de Vittel et le droit au bail du casino de Cassis.

Le résultat opérationnel total atteint 35,2 M€, en progression de 6,6% par rapport à 2007.

Le résultat financier représente une perte de 10,5 M€. Il avait représenté une perte de 10,2 M€ en 2007, après incorporation d'une plus-value sur cession des titres de la Société Fermière du Casino Municipal de Cannes égale à 0,7 M€.

Après une charge d'imposition de 12,9 M€, le résultat après impôt atteint 11,9 M€ contre 14,8 M€ à fin avril 2007. La part du groupe, qui profite pleinement du résultat opérationnel non courant est un bénéfice de 7,9 M€ contre 8,5 M€.

BILAN

Concernant le bilan consolidé du groupe, le programme d'investissement réalisé par Groupe Partouche entraîne une augmentation de l'actif immobilisé ; le total des actifs non courants est de 863,5 M€ au 30 avril 2008 contre 850,8 M€ au 31 octobre 2007. La principale évolution à l'actif est la réduction de trésorerie, qui a été ponctionnée pour assurer le désendettement programmé du groupe.

Au passif les capitaux propres du groupe représentent désormais 30,8% du total du passif. La dette financière est en réduction de 34,4 M€.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total, d'un montant de 27,6 M€, est en net recul par rapport au flux du 1er semestre 2007, en raison de la baisse du résultat net et d'une variation de BFR représentant un besoin de 2 M€ (contre une ressource de 12,9 M€ en 2007 liée à une évolution de périmètre).

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Les flux de trésorerie liés aux activités d'investissement ont représenté une utilisation de trésorerie de 20,8 M€ contre une ressource de trésorerie de 22,6 M€ en 2007 liée à la cession des titres de la SFCMC. Ce flux 2008 d'investissements a principalement concerné d'une part l'acquisition d'immobilisations corporelles pour 24,8 M€ en brut comprenant principalement 6,2 M€ de terrains à La Grande Motte et La Ciotat, 4,7 M€ de constructions (notamment Boulogne/Mer et La Trinité/Mer), et 9,9 M€ de machines à sous, et d'autre part l'acquisition de titres de participation pour 4,4 M€ en brut réalisés par Partouche Interactive. Les cessions d'immobilisations (essentiellement les Thermes de Vittel et le droit au bail du casino de Cassis) ont constitué une ressource de trésorerie de 9,2 M€.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Le flux de trésorerie provenant des activités de financement ont représenté une utilisation de trésorerie de 43,0 M€, constituée par le remboursement d'emprunts pour 35,6 M€, dont 30,5 M€ attachés au seul crédit syndiqué, et le paiement de dividendes aux minoritaires pour 7,4 M€.

La variation de trésorerie résultant de ces différents flux est une réduction de 34,6 M€.

PERSPECTIVES

Le second semestre de l'exercice peut être marqué par la poursuite du ralentissement d'activité enregistré au cours du deuxième trimestre de l'exercice en cours, avec impact induit sur la rentabilité opérationnelle du groupe.

Le second semestre verra le démarrage de l'activité sur Internet de Partouche Interactive, à travers une offre de paris sportifs, puis de poker.

Au 30 avril 2008, la mesure des ratios de garantie du crédit syndiqué a amené Groupe Partouche à engager des discussions avec ses partenaires du pool bancaire afin de renégocier les conditions du crédit syndiqué. A la clôture de la période, Groupe Partouche considère que les négociations en cours devraient aboutir au cours du second semestre, sans impact significatif sur la situation financière du Groupe.

Enfin, les principaux chiffres des comptes sociaux de la maison-mère Groupe Partouche SA sont les suivants :

En milliers d'euros	30 avril 2008	30 avril 2007
Chiffre d'affaires	7 739	5 654
Résultat d'exploitation	(231)	(4 428)
Résultat financier	48 399	25 388
Résultat exceptionnel	(2 997)	48
Résultat net	50 578	31 121

D- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS DE L'EXERCICE CLOS AU 30 AVRIL 2008

Mesdames,

Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes et en application de l'article L. 232-7 du Code de commerce, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Groupe Partouche S.A., relatifs à la période du 1er novembre 2007 au 30 avril 2008, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel.

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

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes professionnelles applicables en France. Un examen limité de comptes intermédiaires consiste à obtenir les informations estimées nécessaires, principalement auprès des personnes responsables des aspects comptables et financiers, et à mettre en œuvre des procédures analytiques ainsi que toute autre procédure appropriée. Un examen de cette nature ne comprend pas tous les contrôles propres à un audit effectué selon les normes professionnelles applicables en France. Il ne permet donc pas d'obtenir l'assurance d'avoir identifié tous les points significatifs qui auraient pu l'être dans le cadre d'un audit et, de ce fait, nous n'exprimons pas une opinion d'audit.

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 8 « dettes financière courantes et non courantes » qui expose que Groupe Partouche S.A., compte tenu de la mesure au 30 avril 2008 des ratios financiers de garantie du crédit syndiqué, procède actuellement à la renégociation des conditions de ce crédit, et que les discussions en cours devraient aboutir au cours du second semestre, sans impact significatif sur la situation financière du Groupe.

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations données dans le rapport semestriel commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

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

Marseille et Sceaux, le 18 juin 2008

MCR
Jean-Louis Mathieu

José David