PUBLICATION PERIODIQUE

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)

GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à directoire et conseil de surveillance au capital de 192.540.680 €
Siège social : 141 bis rue de Saussure 75 017 Paris
588 801 464 R.C.S. Paris
Exercice social : du 1er novembre 2017 au 30 avril 2018

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2018

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

GROUPE PARTOUCHE

Société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance au capital de 192 540 680 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

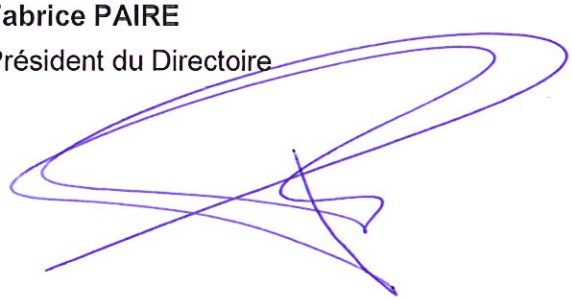
Monsieur Fabrice PAIRE, Président du directoire.

2. Attestation

« J'atteste qu'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 27 juin 2018

Fabrice PAIRE
Président du Directoire



SOMMAIRE DETAILLE DES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

A- ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2018

- Compte de résultat consolidé semestriel
- Etat du résultat global consolidé semestriel
- Etat de la situation financière semestrielle (valeurs nettes)
- Tableau des flux financiers consolidés semestriels
- Tableau de variation des capitaux propres consolidés semestriels

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES

Note 1 Faits marquants de l'exercice

Note 2 Principes comptables

2.1 Référentiel appliqué
2.2 Jugements et estimations comptables

Note 3 Périmètre de consolidation

3.1 Evolutions du périmètre de consolidation

Note 4 Informations sectorielles

4.1 Présentation sectorielle des activités
4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités
4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités
4.4 Eléments de la situation financière par secteurs d'activités

Note 5 Données opérationnelles

5.1 Produits des activités ordinaires
5.2 Résultat opérationnel & EBITDA
5.3 Achats et charges externes
5.4 Autres produits et charges opérationnels
5.5 Stocks et en-cours
5.6 Créances clients et autres débiteurs

Note 6 Financement et instruments financiers

6.1 Autres actifs financiers non courants
6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie
6.3 Dettes financières
6.4 Résultat financier

Note 7 Capitaux propres

7.1 Actions propres
7.2 Réserves consolidées
7.3 Intérêts minoritaires

Note 8 Compléments aux états financiers consolidés

8.1 Ecarts d'acquisition
8.2 Dettes d'impôts courantes
8.3 Dettes fournisseurs et autres créditeurs
8.4 Autres passifs courants et non courants

Note 9 Détail du tableau de flux de trésorerie

9.1 Détail des flux de trésorerie
9.2 Composition du BFR

Note 10 Engagements hors Bilan

10.1 Liés au périmètre
10.2 Liés au financement
10.3 Liés aux activités opérationnelles

Note 11 Evènements postérieurs à la clôture

B- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 AVRIL 2018

C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2018

A- ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2018

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL En milliers d'euros (sauf les données par action)	Notes	30 avril 2018	30 avril 2017	31 octobre 2017
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.2, 5.1	**211 320**	**205 421**	**406 885**
Achats et charges externes	5.3	(71 517)	(62 361)	(134 619)
Impôts et taxes		(10 099)	(10 781)	(17 865)
Charges de personnel		(87 191)	(85 455)	(173 013)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(20 588)	(18 038)	(37 594)
Autres charges et produits opérationnels courants	5.4	(2 017)	(4 773)	(7 436)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**4.3**	**19 907**	**24 013**	**36 358**
Autres charges et produits opérationnels non courants	5.4	(566)	(581)	(1 675)
Résultat sur cession de participations consolidées	3.1	-	(1 245)	16 547
Dépréciation des actifs non courants	8.1	-	-	(4 718)
RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT		**(566)**	**(1 826)**	**10 154**
RESULTAT OPERATIONNEL		**19 342**	**22 187**	**46 512**
RESULTAT FINANCIER	**6.4**	**(945)**	**(936)**	**(2 156)**
RESULTAT AVANT IMPOT		**18 397**	**21 251**	**44 356**
Impôts sur les bénéfices		(2 395)	1 627	2 000
Impôt de CVAE		(1 507)	(1 788)	(277)
RESULTAT APRES IMPOT		**14 495**	**21 090**	**46 079**
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(1 202)	-	(537)
RESULTAT NET TOTAL		**13 293**	**21 090**	**45 542**
DONT PART DU GROUPE		**9 732**	**16 917**	**37 430**
Dont part des minoritaires		3 560	4 173	8 112
RESULTAT NET PAR ACTION PART DU GROUPE		**1,01**	**1,76**	**3,89**
Dividende distribué par action		-	-	(0,31)
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		9 618 171	9 625 758	9 623 476

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE En milliers d'euros	30 avril 2018	30 avril 2017	31 octobre 2017
Résultat net total	**13 293**	**21 090**	**45 542**
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	113	145	240
Autres éléments du résultat global (*)	(902)	(438)	(2 517)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)	**(789)**	**(293)**	**(2 277)**
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	(86)	219	(144)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)	**(86)**	**219**	**(144)**
Résultat global total	**12 417**	**21 016**	**43 121**
Résultat global part du Groupe	9 493	16 799	36 324
Résultat global part des minoritaires	2 924	4 216	6 797

* Les autres éléments du Résultat Global sont composés de la variation des réserves de conversion Groupe et Hors Groupe pour respectivement (270) K€ et (632) K€ en N, et respectivement (1 110) K€ et (1 407) K€ au 31 octobre 2017.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2018	31 octobre 2017
Immobilisations incorporelles		4 565	3 627
Ecarts d'acquisition	8.1	237 076	237 076
Immobilisations corporelles		273 917	262 361
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	6.1	14 968	15 963
Impôts différés actifs		2 906	2 427
Autres actifs non courants		6 131	8 938
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		**539 563**	**530 392**
Stocks et en-cours	5.5	7 531	7 756
Clients et autres débiteurs	5.6	27 228	26 037
Créances d'impôt sur les bénéfices		6 612	5 568
Autres actifs courants		12 875	12 424
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	110 751	116 406
TOTAL ACTIFS COURANTS		**164 997**	**168 191**
Actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL ACTIF NET		**704 560**	**698 583**

PASSIF En milliers d'euros au 31 octobre	Notes	30 avril 2018	31 octobre 2017
Capital social		192 541	192 541
Actions propres	7.1	(449)	(224)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées	7.2	140 632	103 171
Réserves de conversion		809	1 080
Résultat net, part du Groupe		9 732	37 430
CAPITAUX PROPRES GROUPE		**352 677**	**343 409**
INTERETS MINORITAIRES	7.3	**25 751**	**24 509**
TOTAL CAPITAUX PROPRES		**378 429**	**367 918**
Dettes financières non courantes	6.3	123 275	133 524
Engagements envers le personnel, part non courantes		14 697	14 607
Autres provisions non courantes		5 249	4 922
Impôts différés passifs		18 301	18 249
Autres passifs non courants	8.4	4 595	6 972
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		**166 116**	**178 274**
Dettes financières courantes	6.3	29 813	24 222
Engagements envers le personnel, part courante		278	345
Provisions courantes		2 062	2 836
Fournisseurs et autres créditeurs	8.3	96 235	92 170
Dettes d'impôt courant	8.2	29 430	31 238
Autres passifs courants	8.4	2 196	1 579
TOTAL PASSIFS COURANTS		**160 015**	**152 391**
Passifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		**704 560**	**698 583**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

	30 avril 2018	30 avril 2017	31 octobre 2017
Nombre d'actions en circulation hors actions propres	9 612 706	9 621 917	9 620 777

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2018	30 avril 2017	31 octobre 2017
Résultat net total	**13 293**	**21 090**	**45 542**
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	1 202	-	537
Elimination de la charge (produit) d'impôt	3 902	161	(1 723)
Elimination des amortissements et provisions	19 462	18 898	42 860
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	223	601	(16 193)
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	1 900	2 333	4 433
Elimination des produits de dividendes	(97)	(97)	(230)
Incidence de la variation du BFR	(3 900)	(6 737)	(10 654)
Intérêts versés	(1 911)	(2 323)	(4 476)
Impôts payés	(830)	5 735	5 630
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**33 243**	**39 662**	**65 727**
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	-	(7 200)	(7 200)
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	329	544	803
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	11 730
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(1 105)	(252)	(522)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(29 536)	(32 321)	(63 985)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-
Prêts et avances consentis	(650)	(110)	(271)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	109	482	809
Cession d'actifs financiers	-	-	-
Remboursements reçus sur prêts	211	149	229
Intérêts encaissés	79	41	90
Dividendes reçus	97	97	230
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(30 466)**	**(38 568)**	**(58 087)**
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Cession nette d'actions propres	(224)	(366)	(470)
Emission d'emprunts	13 118	8 405	25 348
Remboursements des dettes bancaires	(19 780)	(28 366)	(36 696)
Remboursement des autres dettes financières	(365)	(20 193)	(20 251)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-	(988)
Dividendes payés aux minoritaires	(396)	(400)	(8 463)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(7 649)**	**(40 921)**	**(41 521)**
Incidence de la variation des taux de change	(793)	(161)	(2 030)
Variation de la trésorerie	**(5 663)**	**(39 988)**	**(35 910)**
Trésorerie d'ouverture	**116 390**	**152 300**	**152 300**
Trésorerie de clôture	**110 726**	**112 312**	**116 390**

La trésorerie de clôture de 110 726 K€, correspond au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif » pour 110 751 K€, majorée de la trésorerie passive de 24 K€.

Les commentaires sur le tableau des flux financiers consolidés est présenté en note 9.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES SEMESTRIELS

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 2016	**193 631**	**(1 426)**	**9 411**	**107 103**	**2 242**	**310 962**	**24 197**	**335 159**
Résultat du 1er semestre 2017	-	-	-	16 917	-	16 917	4 173	21 090
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	145	-	145	-	145
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	113	-	113	106	219
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(376)	(376)	(62)	(438)
Résultat Global	-	-	-	**17 175**	**(376)**	**16 799**	**4 216**	**21 016**
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(1 595)	(1 595)
Autres variations	-	(366)	-	(226)	(79)	(671)	1 953	1 282
Capitaux propres au 30 avril 2017	**193 631**	**(1 792)**	**9 411**	**124 052**	**1 788**	**327 091**	**28 771**	**355 862**
Résultat du 2e semestre 2017	-	-	-	20 513	-	20 513	3 939	24 452
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	96	-	96	-	96
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(350)	-	(350)	(12)	(363)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(735)	(735)	(1 345)	(2 080)
Résultat Global	-	-	-	**20 259**	**(735)**	**19 524**	**2 581**	**22 105**
Distribution de dividendes	-	-	-	(3 001)	-	(3 001)	(6 864)	(9 865)
Autres variations	(1 091)	1 568	-	(708)	26	(205)	21	(184)
Capitaux propres au 31 octobre 2017	**192 541**	**(224)**	**9 411**	**140 602**	**1 080**	**343 409**	**24 509**	**367 918**
Résultat du 1er semestre 2018	-	-	-	9 732	-	9 732	3 560	13 293
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	113	-	113	-	113
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(82)	-	(82)	(4)	(86)
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(270)	(270)	(632)	(902)
Résultat Global	**-**	**-**	**-**	**9 763**	**(270)**	**9 493**	**2 924**	**12 417**
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(1 674)	(1 674)
Autres variations (dont Variations de périmètre)	-	(224)	-	(1)	-	(225)	(8)	(233)
Capitaux propres au 30 avril 2018	**192 541**	**(449)**	**9 411**	**150 365**	**809**	**352 677**	**25 751**	**378 429**

Les commentaires sur les variations de capitaux propres au 30 avril 2018 sont disponibles en note 7.

Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers semestriels consolidés.

Les états financiers au 30 avril 2018, au 30 avril 2017 et au 31 octobre 2017 sont présentés conformément aux termes du plan de sauvegarde de Groupe Partouche SA arrêté par jugement du Tribunal de Commerce du 29 septembre 2014, et à ses modifications homologuées par le Tribunal de Commerce de Paris les 2 novembre et 8 décembre 2016, et s'inscrivent dans le cadre de son exécution. Les modalités financières de ce plan de sauvegarde étaient notamment décrites dans le Chapitre 20 du rapport annuel 2014 de Groupe Partouche. Les principales modifications de ce plan, entrées en vigueur sur l'exercice clos au 31 octobre 2017, sont décrites dans le Chapitre 20 du rapport annuel 2017 de Groupe Partouche. Concernant l'exécution du plan et le risque financier qui lui est attaché, le lecteur pourra se référer utilement aux chapitres 4.1.1 « Risque de non-respect du plan de sauvegarde » et 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2017.

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

Modification du taux de CSG

La loi de financement de la sécurité sociale 2018 a entraîné, à compter du 1er janvier 2018, une modification du taux de la CSG, qui passe à 11,2 % contre 9,5 % précédemment et qui trouve à s'appliquer pour les casinos français, notamment sur une quote-part (68 %) du Produit Brut des Jeux (PBJ) des machines à sous, abattu de 15%.

L'impact défavorable pour le Groupe a été estimé à un montant de l'ordre de 4,5 M€ en année pleine. Au titre du 1er semestre de l'exercice en cours, cette hausse impacte défavorablement le chiffre d'affaires à hauteur de 1,5 M€.

NOTE 2 PRINCIPES COMPTABLES

Dans les notes aux états financiers semestriels 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 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.

GROUPE PARTOUCHE, la société et ses filiales, sont principalement 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 18 juin 2018.

2.1 Référentiel appliqué

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2018 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 2017, 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 2018 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.

2.1.1 Normes et interprétations IFRS/IFRIC (International Financial Reporting Interprétations Commitee)

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2018 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2017 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 1er novembre 2017 :**
  - Amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes » (applicable au 01/11/2017) ;
  - Améliorations annuelles des IFRS 2012-2014 (applicable au 01/11/2016) et 2014-2016 (applicables au 01/11/2017).

L'application de ces normes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers semestriels consolidés résumés.

- **Normes et interprétations adoptées ou en cours d'adoption par l'Union européenne et non appliquées par anticipation par le Groupe au 1er novembre 2017 :**
    - IFRS 9 « Instruments financiers » (phase 1 – Classification et évaluation des actifs financiers, et complément – Option à la juste valeur pour les passifs financiers) (applicable au 01/11/2018) ;
    - IFRS 15 « Reconnaissance de revenu IFRS 15 » (applicable au 01/11/2018) ;
    - IFRS 16 « Contrats de location » (applicable au 01/11/2019) ;
    - IFRS 17 « Contrats d'assurance » (applicable au 01/11/2021) ;
    - Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » (non adoptés par l'UE)
    - Améliorations annuelles des IFRS 2015-2017 (non adoptées par l'UE).

2.2 Jugements et estimations comptables

2.2.1 Principes d'élaboration

- **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**

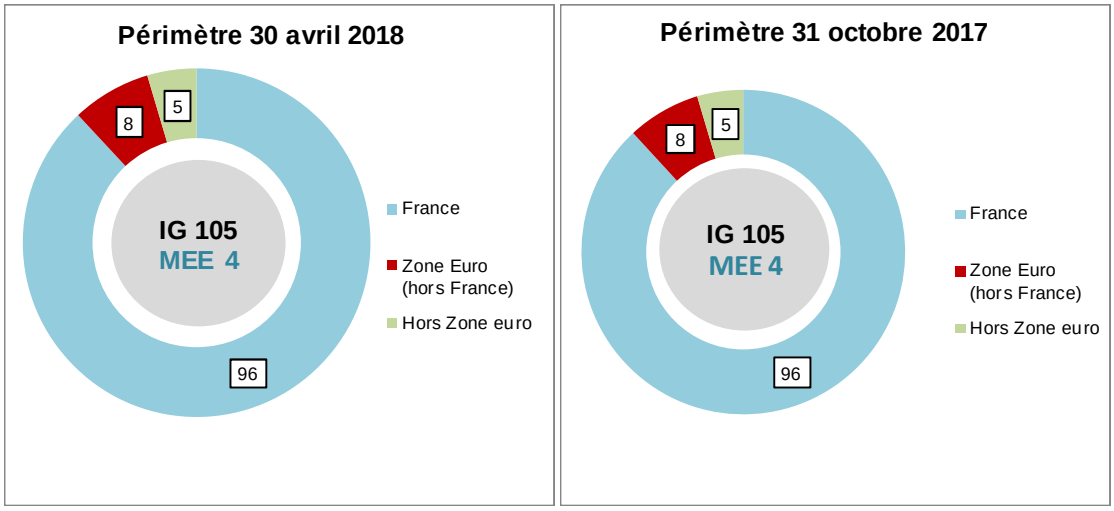
Cet agrégat correspond au résultat opérationnel avant prise en compte de dépréciation d'écarts d'acquisition et des autres produits et charges opérationnels non courants définis de la manière suivante : Résultat net de cessions d'éléments d'actifs, et les éléments inhabituels correspondants à des produits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

NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1 Evolutions du périmètre de consolidation

Les graphes ci-dessous résument le nombre d'entités consolidées.

IG : Intégration Globale
MEE : Mise En équivalence



3.1.1 Variations de périmètre

Au cours du 1er semestre 2018, les seules évolutions du périmètre du Groupe concernent des variations de pourcentages d'intérêts non significatives.

3.1.2 Résultat sur cession de participations consolidées

En milliers d'euros	2018.04	2017.04	2017.10
Résultat de déconsolidation du Casino de Vichy 4 Chemins	-	(1 124)	(1 124)
Résultat de déconsolidation du Casino de Tabarka	-	(121)	(129)
Résultat de cession de Cannes Balnéaires	-	-	17 800
Total	**-**	**(1 245)**	**16 547**

NOTE 4 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, sociétés immobilières, paris sportifs (Belgique) ainsi que les sociétés de l'ancien secteur Interactive).

4.1 Présentation sectorielle des activités

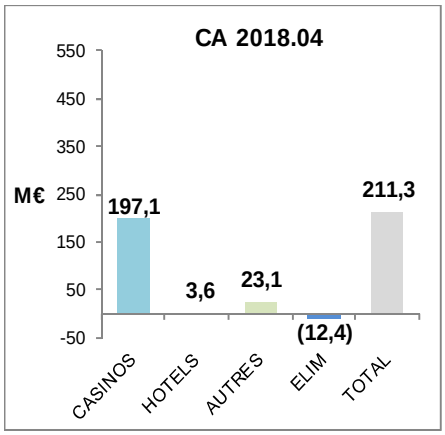
En milliers d'euros au 30 avril 2018	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	223 744	197 076	3 597	23 071	(12 424)	**211 320**
Achats et charges externes	(79 133)	(60 662)	(2 371)	(16 100)	7 616	**(71 517)**
Impôts et taxes	(15 194)	(13 692)	(348)	(1 155)	5 095	**(10 099)**
Charges de personnel	(86 926)	(77 554)	(1 888)	(7 484)	(265)	**(87 191)**
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(20 588)	(17 833)	(539)	(2 216)	-	**(20 588)**
Autres produits & charges opérationnels courants	(1 995)	(2 115)	113	6	(22)	**(2 017)**
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**19 907**	**25 221**	**(1 436)**	**(3 878)**	**-**	**19 907**

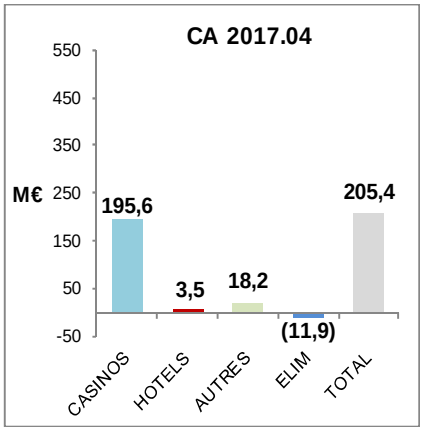
En milliers d'euros au 30 avril 2017	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	217 297	195 603	3 489	18 205	(11 875)	**205 421**
Achats et charges externes	(69 550)	(54 781)	(2 647)	(12 121)	7 189	**(62 361)**
Impôts et taxes	(15 790)	(14 102)	(346)	(1 342)	5 009	**(10 781)**
Charges de personnel	(85 393)	(76 541)	(2 199)	(6 653)	(63)	**(85 455)**
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 038)	(15 544)	(535)	(1 959)	-	**(18 038)**
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 513)	(4 692)	(394)	572	(259)	**(4 773)**
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**24 013**	**29 943**	**(2 632)**	**(3 297)**	**-**	**24 013**

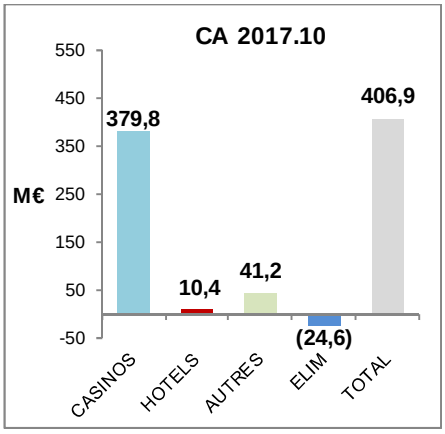
En milliers d'euros au 31 octobre 2017	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	431 465	379 793	10 425	41 247	(24 580)	**406 885**
Achats et charges externes	(149 892)	(115 930)	(6 084)	(27 878)	15 273	**(134 619)**
Impôts et taxes	(27 915)	(25 555)	(884)	(1 477)	10 050	**(17 865)**
Charges de personnel	(172 814)	(153 494)	(5 350)	(13 970)	(199)	**(173 013)**
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(37 594)	(32 369)	(1 096)	(4 129)	-	**(37 594)**
Autres produits & charges opérationnels courants	(6 892)	(8 426)	(299)	1 832	(544)	**(7 436)**
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	**36 358**	**44 020**	**(3 288)**	**(4 374)**	**-**	**36 358**

4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

- **Répartition du chiffre d'affaires par secteurs d'activités :**

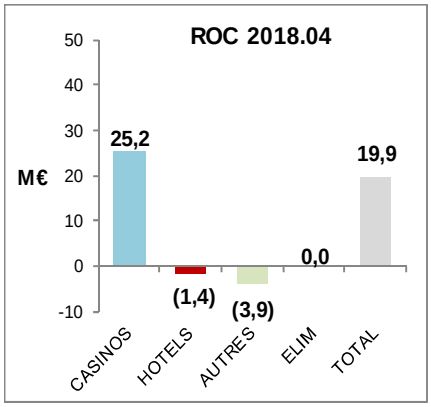


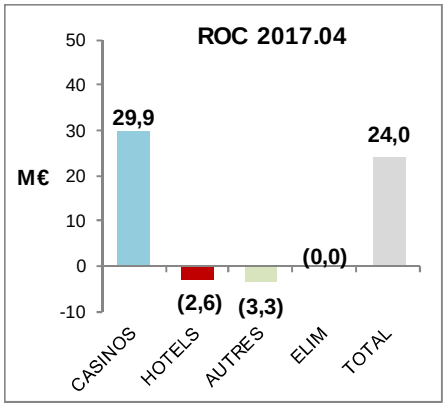


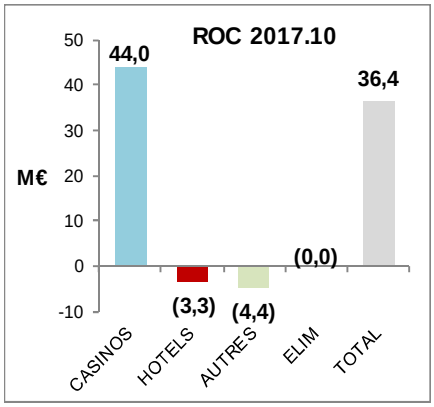


4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

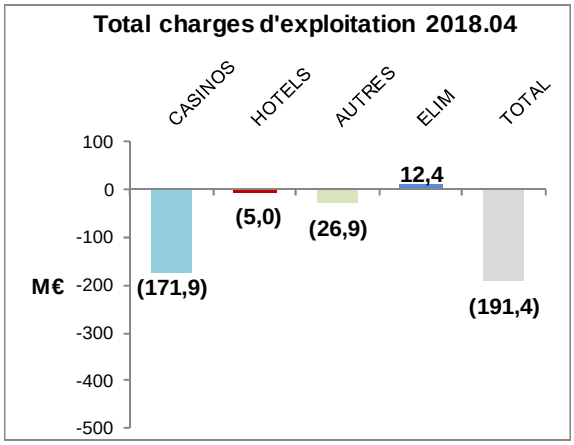
- **Répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activités :**

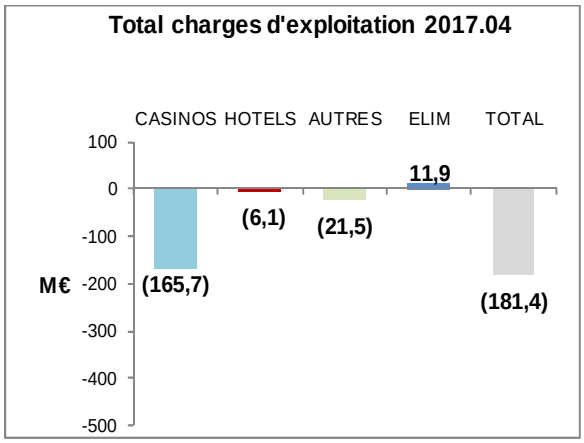


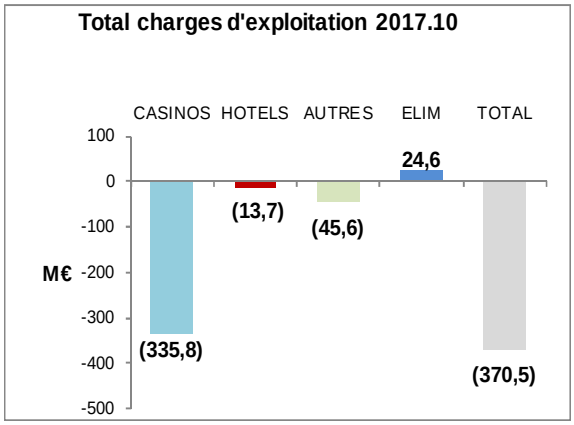




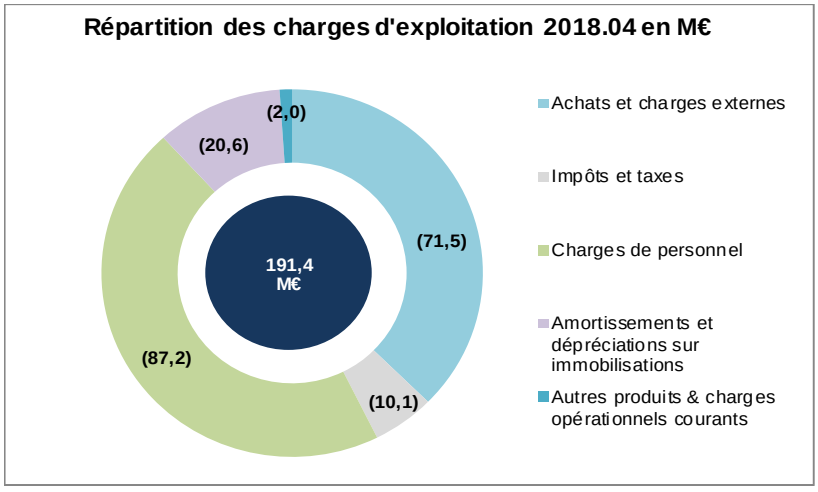
- **Charges d'exploitation par secteur d'activité :**

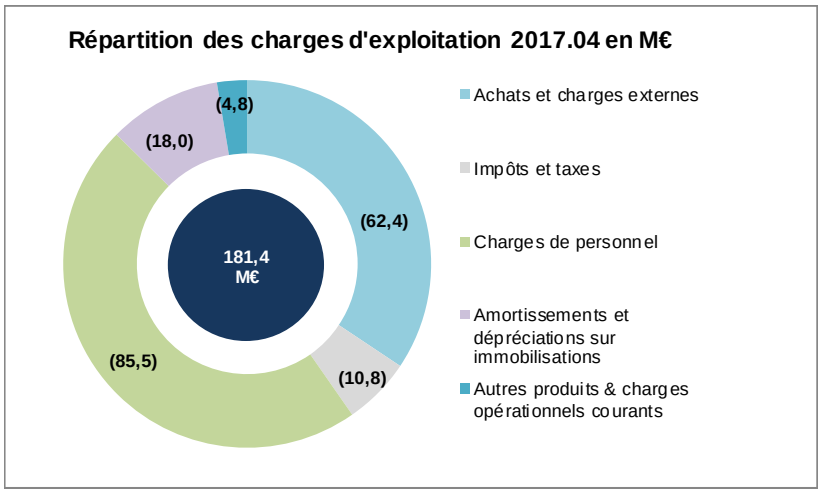


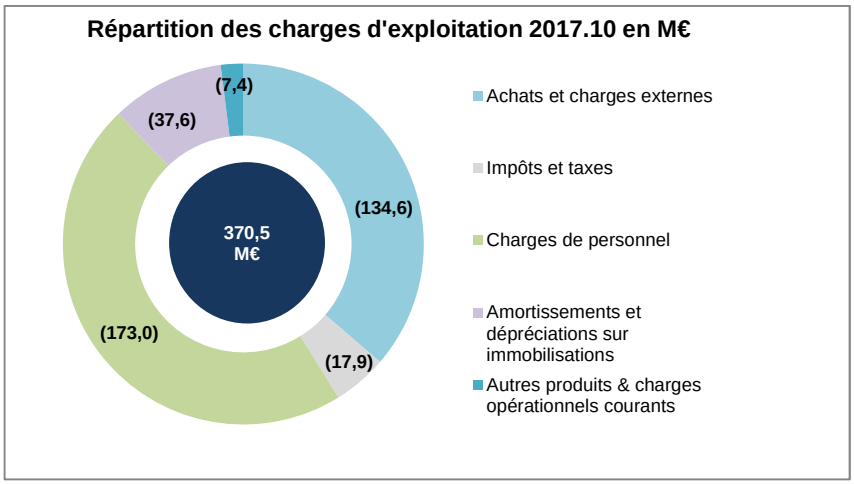




- **Répartition des charges d'exploitation par nature :**







4.4 Eléments de la situation financière par secteurs d'activités

En milliers d'euros	Actifs sectoriels	
	30 avril 2018	31 octobre 2017
CASINOS	553 925	546 480
HOTELS	15 482	15 977
AUTRES	135 153	136 125
TOTAL ACTIF	**704 560**	**698 583**

- **Rapprochement des passifs sectoriels avec les états financiers :**

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2018	31 octobre 2017
CASINOS	146 755	149 385
HOTELS	4 167	4 331
AUTRES	175 210	176 949
TOTAL	**326 131**	**330 665**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Passifs Sectoriels	326 131	330 665
Capitaux Propres	378 429	367 918
TOTAL PASSIF	**704 560**	**698 583**

- **Eléments du tableau des flux financiers consolidés, par secteur d'activités :**

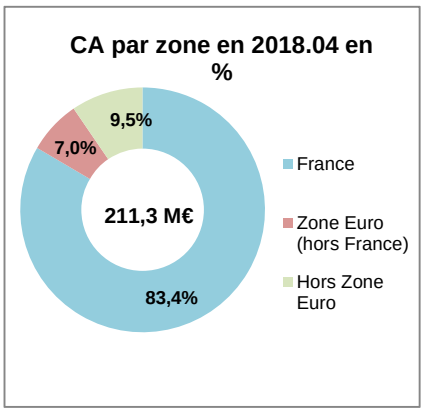
En milliers d'euros	Acquisitions d'immobilisations incorporelles		Acquisitions d'immobilisations corporelles		Elimination des amortissements et provisions	
	30 avril 2018	31 octobre 2017	30 avril 2018	31 octobre 2017	30 avril 2018	31 octobre 2017
CASINOS	(227)	(139)	(25 264)	(53 043)	16 882	37 283
HOTELS	(14)	(173)	(93)	(605)	409	1 242
AUTRES	(864)	(210)	(4 179)	(10 337)	2 170	4 335
TOTAL	**(1 105)**	**(522)**	**(29 536)**	**(63 985)**	**19 462**	**42 860**

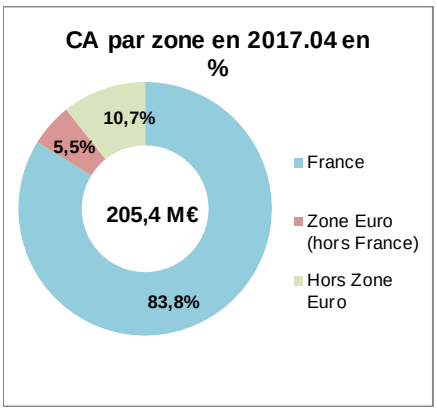
NOTE 5 DONNEES OPERATIONNELLES

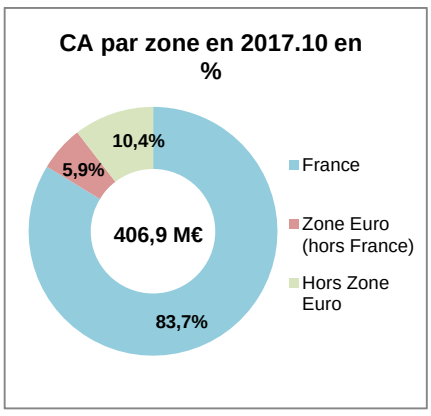
5.1 Produits des activités ordinaires

- **Chiffre d'affaires par zone géographique :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	%	30 avril 2017	%	31 octobre 2017	%
France	176 325	83,4%	172 182	83,8%	340 506	83,7%
Zone Euro (hors France)	14 883	7,0%	11 248	5,5%	24 071	5,9%
Hors Zone Euro	20 112	9,5%	21 991	10,7%	42 307	10,4%
TOTAL	**211 320**	**100%**	**205 421**	**100%**	**406 885**	**100%**







5.2 Résultat opérationnel & EBITDA

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2018 :**

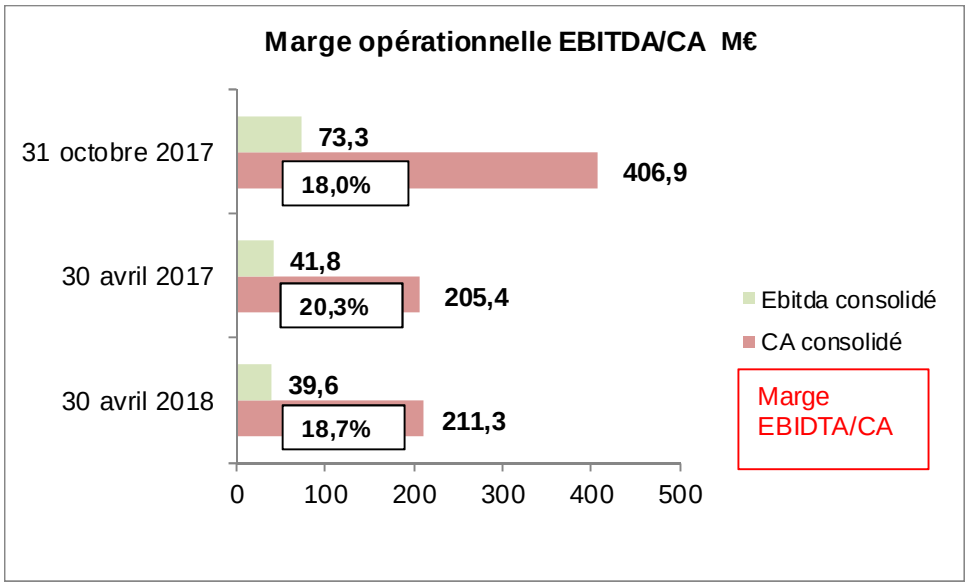
En milliers d'euros	ROC 2018.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2018.04
Chiffre d'affaires	211 320	-	211 320
Achats et charges externes	(71 517)	-	(71 517)
Impôts et taxes	(10 099)	-	(10 099)
Charges de personnel	(87 191)	(54)	(87 246)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(20 588)	20 588	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(2 017)	(838)	(2 855)
Passage du ROC à EBIDTA	**19 907**	**19 696**	**39 603**

- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2017 :**

En milliers d'euros	ROC 2017.04	Retraitement Reclassement	EBITDA 2017.04
Chiffre d'affaires	205 421	-	205 421
Achats et charges externes	(62 361)	(702)	(63 063)
Impôts et taxes	(10 781)	297	(10 485)
Charges de personnel	(85 455)	536	(84 919)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(18 038)	18 038	-
Autres produits & Charges opérationnels – Courants	(4 773)	(422)	(5 194)
Passage du ROC à EBITDA	**24 013**	**17 747**	**41 760**

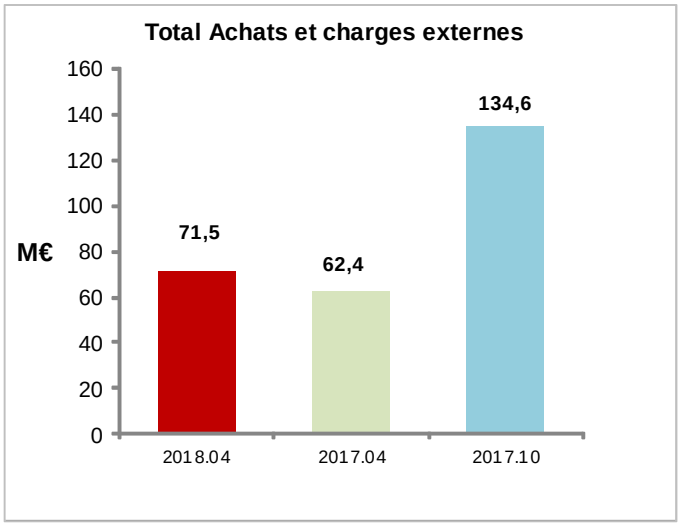
- **Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2017 :**

En milliers d'euros	ROC 2017.10	Retraitement Reclassement	EBITDA 2017.10
Chiffre d'affaires	406 885	-	406 885
Achats et charges externes	(134 619)	-	(134 619)
Impôts et taxes	(17 865)	-	(17 865)
Charges de personnel	(173 013)	(58)	(173 071)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(37 594)	37 594	-
Autres produits & Charges opérationnels – Courants	(7 436)	(576)	(8 011)
Passage du ROC à EBITDA	**36 358**	**36 960**	**73 318**



5.3 Achats et charges externes

- **Comparatifs achats et charges externes**



- **Détails des achats et charges externes**

En millions d'euros	2018.04	2017.04	2017.10
Achats de matières	18,8	18,1	37,9
Locations immobilières	5,0	4,8	9,8
Locations mobilières	4,0	3,5	7,5
Entretien et maintenance	4,9	4,5	9,5
Honoraires	8,2	7,7	15,7
Publicité	10,8	9,7	21,0
Charges de sous-traitance	13,9	9,1	22,0
Divers	5,9	5,0	11,2
TOTAL	**71,5**	**62,4**	**134,6**

Détails du poste « divers » :

En milliers d'euros	2018.04	2017.04	2017.10
Primes d'assurance	490	510	1 076
Personnel extérieur	952	622	1 431
Missions et réceptions	1 275	1 170	2 734
Frais de poste et télécommunications	1 122	1 055	2 086
Services bancaires	1 162	1 048	2 445
Divers	867	624	1 475
TOTAL	**5 868**	**5 029**	**11 247**

5.4 Autres produits et charges opérationnels

5.4.1 Autres produits et charges opérationnels courants

En milliers d'euros	2018.04	2017.04	2017.10
Résultat de cession des éléments d'actifs	(223)	(92)	(486)
Variations des dépréciations d'actifs courants	(136)	(16)	486
Variations des provisions pour risques	668	110	164
Charges et Produits opérationnels divers courants	(2 325)	(4 775)	(7 600)
Autres charges & produits opérationnels courants	**(2 017)**	**(4 773)**	**(7 436)**

- **Détail au 30 avril 2018 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :**

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 527)
Frais de contrôle des jeux	(306)
Autres charges opérationnelles diverses courantes *	(719)
Total « Charges opérationnelles diverses courantes »	**(6 553)**

Subventions d'Investissements virées au résultat de l'exercice	487
Autres produits opérationnels divers courants **	3 741
Total « Produits opérationnels divers courants »	**4 227**

Total « Charges et Produits opérationnels divers courants »	**(2 325)**

***** Cette ligne enregistre principalement l'ensemble des « autres charges d'exploitations courantes » (Frais d'enseigne, droits d'auteurs, autres redevances, et charges diverses d'exploitation…) réparties sur l'ensemble des sociétés du Groupe.

****** Cette ligne enregistre principalement l'ensemble des « autres produits d'exploitations courants » répartis sur l'ensemble des sociétés du Groupe.

Au 30 avril 2018, les "autres produits opérationnels divers courants" sont composés à hauteur de 1,9 M€ de produits à recevoir évalués sur les Manifestations Artistiques de Qualité de la période et à hauteur de 1,6 M€ de produits liés aux abattements Article 34.

5.4.2 Autres produits et charges opérationnels non courants

En milliers d'euros	2018.04	2017.04	2017.10
Résultat de cession des éléments d'actifs *	-	236	236
Charges et Produits opérationnels divers **	(566)	(817)	(1 911)
Total	**(566)**	**(581)**	**(1 675)**

* Au 30 avril et au 31 octobre 2017 ce poste était exclusivement composé du résultat de cession d'un actif immobilier de la SCI Foncière de Contrexéville pour 236 K€.

** Ce poste comprend tous les éléments produits et charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel.
Au 30 avril 2018 il intègre notamment des dotations exceptionnelles aux amortissements des casinos d'Aix en Provence et de l'hôtel Cannes 3.14 (pour respectivement 62 K€ et 21 K€) correspondant à des amortissements de caducité dans le cadre des travaux de rénovation à Aix-en-Provence et à l'hôtel Cannes 3.14, ainsi que des coûts non récurrents liés à l'arrêt d'activité de l'hôtel 3.14 (213 K€) et à la cession de Cannes Balnéaires intervenue en 2017.10 (270 K€).

Au 31 octobre 2017 il intégrait notamment des dotations exceptionnelles aux amortissements des casinos de Palm Beach et Aix en Provence (pour respectivement 1 150 K€ et 579 K€) correspondant à des amortissements de caducité dans le cadre du déménagement du casino Palm Beach de Cannes, et des travaux de rénovation à Aix-en-Provence.

5.5 Stocks et en-cours

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Stocks – Solides	714	703
Stocks – Liquides	1 870	1 816
Stocks – Autres achats consommés	283	284
Stocks – En cours de production	3 526	3 476
Stocks – Produits finis et intermédiaires	-	-
Stocks – Stocks de marchandises	1 140	1 506
MONTANT BRUT	**7 533**	**7 785**
Provision	(2)	(29)
MONTANT NET	**7 531**	**7 756**

5.6 Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Clients	19 912	21 321
Provisions sur clients	(9 585)	(9 485)
Total clients valeurs nettes	**10 327**	**11 836**
Autres débiteurs	59 182	56 401
Provisions sur autres débiteurs	(42 281)	(42 200)
Total autres débiteurs valeurs nettes	**16 901**	**14 201**
Total clients et autres débiteurs valeurs nettes	**27 228**	**26 037**

- **Détail des autres débiteurs :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Fournisseurs : avances et acomptes	803	699
Créances sur personnel – avances et acomptes	207	159
Créances sur organismes sociaux	829	418
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfices	9 375	8 090
Comptes courants – actif	32 477	32 428
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	20	20
Créances sur cessions de titres	1 184	1 113
Autres créances	13 604	12 876
Dividendes à recevoir	-	-
Produits à recevoir divers	682	599
Total des autres débiteurs	**59 182**	**56 401**

- **Commentaires sur autres débiteurs :**

Au 30 avril 2018, la ligne "Créances fiscales - hors impôts sur les bénéfices" intègre principalement des produits à recevoir au titre des abattements pour manifestations artistiques de qualité, et/ou investissement hôtelier, dont les plus significatifs individuellement s'élèvent à 2,3 M€ pour le casino d'Aix en Provence (contre 1,6 M€ au 31 octobre 2017) et 1,7 M€ pour le casino Lyon Pharaon (contre 1,5 M€ au 31 octobre 2017).

Les créances courantes sur cessions de titres correspondent notamment à la part courante (712 K€) du solde à recevoir sur la cession de la Société Française de Casinos (SFC) à la société Tête Dans Les Nuages (TDN), (créance dépréciée en totalité), et à la part courante (471K€) du crédit vendeur relatif à la cession des titres du casino de Dinant intervenue en 2014.

La ligne « autres créances » enregistre notamment 6,9 M€ d'une créance ancienne vis-à-vis d'un tiers n'ayant pas livré un titre foncier acquis contractuellement et pour lequel une procédure est en cours. Cette créance est provisionnée intégralement.

- **Détail des provisions « autres débiteurs » :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Provision sur comptes courants – actif	(31 345)	(31 285)
Provision sur créances sur cessions de titres	(712)	(712)
Provision sur autres créances	(10 225)	(10 204)
Provision sur autres débiteurs	**(42 281)**	**(42 200)**

- **Commentaires sur provisions sur autres débiteurs :**

Outre les dépréciations évoquées ci-dessus dans les commentaires sur « autres débiteurs », les provisions sur « autres débiteurs » comprennent principalement :

- à hauteur de 2,1M€, la provision comptabilisée au cours d'exercices antérieurs par Compagnie Européenne de Casinos vis-à-vis d'une société étrangère,
- à hauteur de 8,3 M€ la provision du compte courant de Groupe Partouche SA sur la société Casino de Beaulieu (société en liquidation, déconsolidée depuis 2010),
- à hauteur de 18,9 M€, la provision du compte courant sur la société Vichy 4 Chemins (société en liquidation, déconsolidée au cours de l'exercice précédent).

NOTE 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Titres de participations non consolidés	3 027	3 028
Autres actifs financiers	11 941	12 935
Autres actifs financiers non courants	**14 968**	**15 963**

- **Titres de participation non consolidés :**

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2018	Dépréciations 30 avril 2018	Valeur Nette 30 avril 2018	Valeur Nette 31 octobre 2017
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	2 909	(2 669)	240	241
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	225	(155)	71	71
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	4 021	(1 305)	2 716	2 717
TOTAL	**7 156**	**(4 129)**	**3 027**	**3 029**

- **Echéances des autres actifs financiers nets non courants :**

En milliers d'euros	Montant	1 à 5 ans	+ 5 ans
Titres immobilisés non courants	1	1	-
Prêts au personnel	194	15	179
Prêts, cautionnements et autres créances	1 371	21	1 350
Créances rattachées à des participations (*)	10 375	2 550	7 825
MONTANT BRUT	**11 941**	**2 587**	**9 354**
Provision	-	-	-
MONTANT NET	**11 941**	**2 587**	**9 354**

(*) Composées du compte courant détenu sur Palm Beach Cannes Côte d'Azur (société mise en équivalence, cf. Rapport annuel 2017)

6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	110 751	116 406
Trésorerie passive	(24)	(16)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie	**110 726**	**116 390**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	3 677	3 372
Disponibilités	107 074	113 034
Trésorerie et équivalents de trésorerie	**110 751**	**116 406**

- **Détail des actifs financiers de gestion de trésorerie :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	3 679	3 373
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	(2)	(1)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	**3 677**	**3 372**

- **Détail des disponibilités :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Banques	93 054	100 038
Caisses	14 008	12 961
Intérêts à recevoir	12	34
Disponibilités	**107 074**	**113 034**

- **Trésorerie nette des prélèvements :**

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	110 751	116 406
- Prélèvements jeux	(29 138)	(30 708)
= Trésorerie nette des prélèvements	**81 612**	**85 698**

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 22,9 M€ au 30 avril 2018 (23,1 M€ au 31 octobre 2017).

6.3 Dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2018	Part non courante 30 avril 2018	Total 30 avril 2018	Part courante 31 octobre 2017	Part non courante 31 octobre 2017	Total 31 octobre 2017
Emprunts bancaires	28 925	112 453	141 378	23 134	127 914	151 048
Intérêts courus sur emprunts	67	-	67	47	-	47
Crédit-bail retraité	-	5 518	5 518	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	24	-	24	16	-	16
Sous total : dettes bancaires	**29 017**	**117 971**	**146 987**	**23 198**	**127 914**	**151 111**
Autres emprunts et dettes	248	3 148	3 397	244	3 274	3 518
Participation des salariés	291	2 059	2 351	415	2 183	2 598
Dépôts et cautionnements	19	92	111	15	92	107
Dette sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	238	-	238	350	58	407
Total	**29 813**	**123 275**	**153 087**	**24 222**	**133 524**	**157 747**

Un crédit syndiqué détenu par la société consolidante Groupe Partouche SA constitue le principal emprunt bancaire du Groupe.

Compte tenu des dispositions du plan de sauvegarde arrêté par jugement du tribunal de commerce de Paris du 29 septembre 2014 et de l'entrée en application au cours de l'exercice 2017, du plan modifié homologué par jugement du Tribunal de Paris (02/11/2016, rectifié le 08/12/2016) , le capital restant dû au 30/04/2018 s'élève à 104 247 K€.

Le crédit d'investissement souscrit par Groupe Partouche SA le 23 mars 2017 avec un pool bancaire pour un montant global de 25M€, relatif notamment au financement d'investissements par certaines filiales et réparti en deux lignes de crédit :

- CAPEX 1 = 5 à 8 M€. Débloqué à hauteur de 2,5 M€. Après amortissement le solde au 30 avril 2018 s'élève à 2,375 M€
- CAPEX 2 = 17 à 20 M€. Débloqué à hauteur de 8,8 M€. Après amortissement le solde au 30 avril 2018 s'élève à 8,360 M€

De nouveaux emprunts ont également été souscrits sur l'exercice par quelques filiales d'exploitation et Groupe Partouche SA, pour un montant global de 7,1 M€. De plus le crédit-bail immobilier (en cours de « tirage ») pour les travaux de Pornic a conduit a inscrire une dette financière non courante de 5,5 M€ dans les comptes consolidés au 30 avril 2018.

Par ailleurs, la ligne « Autres emprunts et dettes » comprend une dette d'un montant de 3 397 K€ souscrite par Partouche Immobilier auprès de la société ISPAR pour le financement partiel du casino Pleinair à La Ciotat.

6.3.1 Echéance des dettes financières

En milliers d'euros au 30 avril 2018	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	141 378	28 925	106 434	6 019
Intérêts courus sur emprunts	67	67	-	-
Crédit-bail retraité	5 518	-	1 291	4 227
Comptes bancaires créditeurs	24	24	-	-
Autres emprunts et dettes	3 397	248	1 077	2 072
Participation des salariés	2 351	291	1 930	129
Dépôts et cautionnements	111	19	39	53
Dette sur titres de participation	4	-	4	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	238	238	-	-
Total	**153 087**	**29 813**	**110 775**	**12 500**

En milliers d'euros au 31 octobre 2017	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	151 048	23 134	101 181	26 733
Intérêts courus sur emprunts	47	47	-	-
Crédit-bail retraité	-	-	-	-
Comptes bancaires créditeurs	16	16	-	-
Autres emprunts et dettes	3 518	244	1 060	2 214
Participation des salariés	2 598	415	2 022	160
Dépôts et cautionnements	107	15	38	54
Dette sur titres de participation	4	-	4	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	407	350	58	-
Total	**157 747**	**24 222**	**104 363**	**29 161**

Il n'existe pas de dettes en devises.

6.3.2 Variation du poste emprunts bancaires

En milliers d'euros	30 avril 2017	31 octobre 2017	Variation de périmètre	Augmentation	Diminution	30 avril 2018
Emprunts bancaires	**145 953**	**151 048**	**-**	**10 110**	**19 780**	**141 378**

Un crédit syndiqué de 104,2 M€ constitue le principal emprunt bancaire du Groupe:

- **Montant du crédit à l'origine**: 431 000 K€.
- **Capital restant dû à la clôture**: 104 247 K€.
- **Modalités de remboursement**: le paiement du solde dû aux prêteurs est prévu selon l'échéancier suivant en K€ conformément au Plan de sauvegarde et à ses modifications :

Echéances	Capital restant dû avant amortissement	Amortissement	Capital restant dû après amortissement
15/12/2018	104 247	20 089	84 158
15/12/2019	84 158	20 089	64 069
15/12/2020	64 069	20 089	43 980
15/12/2021	43 980	22 387	21 593
15/12/2022	21 593	21 593	-

Cet échéancier reste susceptible d'être révisé compte tenu de la clause de remboursement anticipé sur cession d'actif prévue au plan de sauvegarde évoquée au paragraphe 4.1.2. Risque de liquidité du Rapport Annuel 2017.

- **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 décrits au chapitre 4.1.8 « Nantissements » du Rapport Annuel 2017.

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

Concernant le risque de taux, se référer au chapitre 4.1.3 du Rapport Annuel 2017 « Risque de taux ».

En milliers d'euros	Avant couverture de taux 30 avril 2018	Après couverture de taux 30 avril 2018	Avant couverture de taux 31 octobre 2017	Après couverture de taux 31 octobre 2017
Emprunts à taux fixe	20 583	70 583	22 335	72 335
Emprunts à taux variable	120 795	70 795	128 713	78 713
Crédit-bail retraité à taux fixe	5 518	5 518	-	-
Emprunts bancaires et crédit-baux à la clôture	**146 896**	**146 896**	**151 048**	**151 048**
Taux d'intérêt moyen fixe	2,04%	3,05%	1,95%	3,08%
Taux d'intérêt moyen variable	2,70%	2,57%	2,79%	2,74%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	**2,58%**	**2,82%**	**2,67%**	**2,90%**

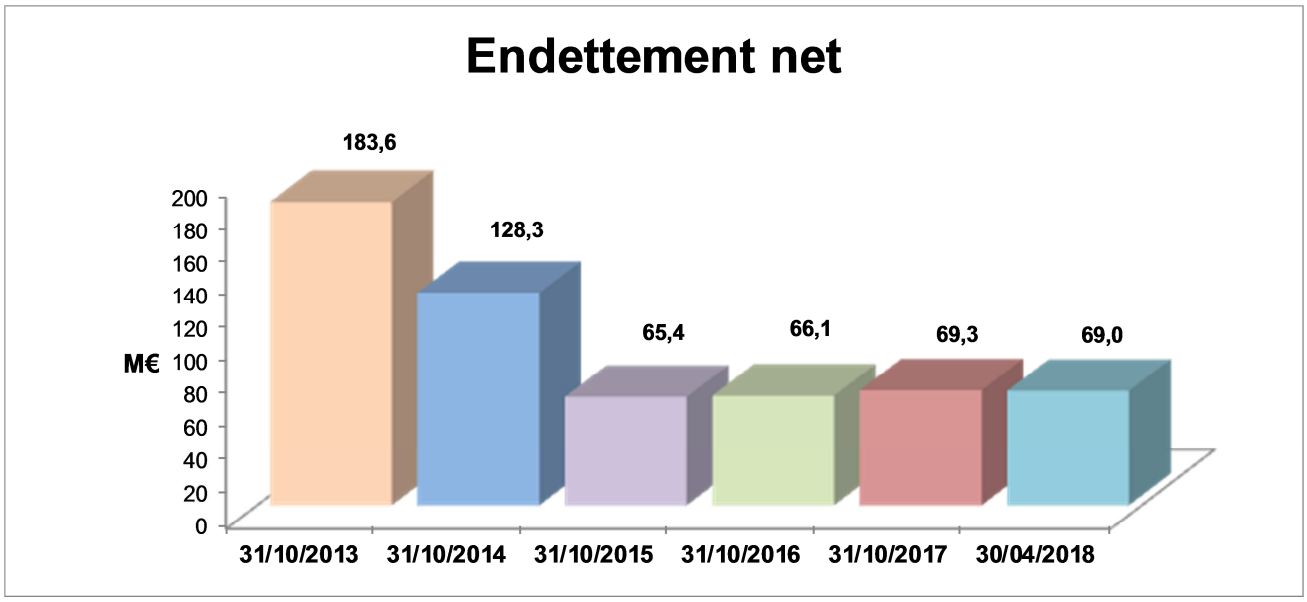
À la clôture de l'exercice, les emprunts à taux variable, dont le crédit syndiqué, représentent plus de 82% du total des emprunts bancaires.

La dette à taux variable est partiellement couverte par un instrument financier, soit un swap de 50 M€ au départ 31 janvier 2015 à échéance 31 décembre 2018 à 0,33 %.

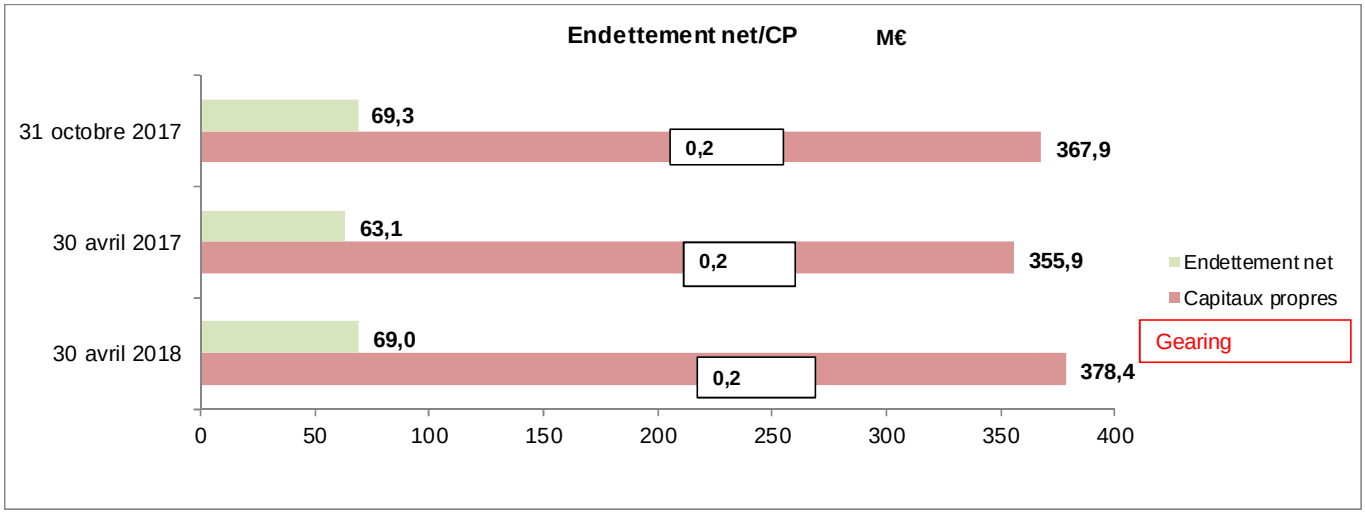
La comptabilisation de ces couvertures et l'utilisation de la comptabilité de couverture sont documentées dans le paragraphe de la note 9 « Instruments financiers dérivés » et en note 9.4 « Résultat financier » du chapitre 20 du rapport annuel.

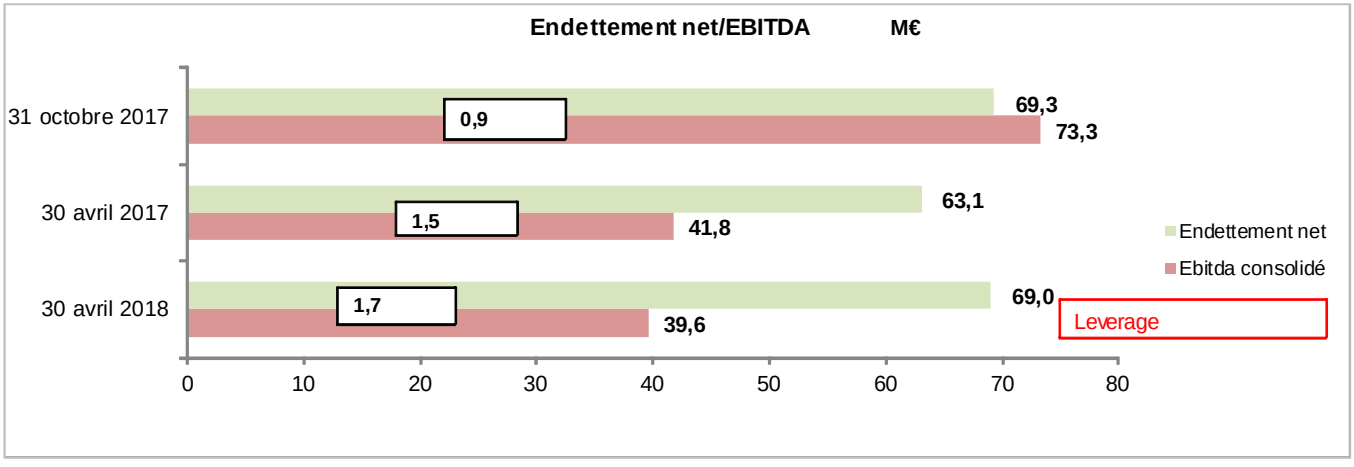
L'instrument de couverture décrit ci-dessus a été jugé « hautement efficace » au sens de la norme IAS 39.

6.3.4 Endettement net



En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	146 896	151 048
Intérêts courus	67	47
Emprunts et dettes financières divers	3 397	3 518
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	238	407
Concours bancaires	24	16
Endettement brut	**150 622**	**155 037**
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 6.2)	**81 612**	**85 698**
Autre trésorerie non disponible (trésorerie sous conditions suspensives)	-	-
Endettement net	**69 010**	**69 339**





Pour l'ensemble de cette note, se référer au chapitre 4.1 « Risques financiers » du rapport annuel 2017.

Pour le risque de liquidité, se référer au chapitre 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2017.

6.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 avril 2018	30 avril 2017	31 octobre 2017
Coût de l'endettement	(1 979)	(2 374)	(4 523)
Coût de la couverture de taux	(176)	(174)	(356)
Produits des placements	94	78	152
Frais financiers nets	**(2 061)**	**(2 471)**	**(4 726)**
Charges financières liées aux contrats de crédit-bail	-	-	-
Variation de la juste valeur des instruments de couverture (part inefficace)	-	-	-
Coût de l'endettement financier (a)	**(2 061)**	**(2 471)**	**(4 726)**
Gains de change	949	1 270	2 082
Pertes de change	(18)	(22)	(74)
Dividendes (sociétés non consolidées)	97	97	230
Autres	148	(1 697)	555
Dotations et reprises financières	(61)	1 886	(222)
Autres produits et charges financiers (b)	**1 116**	**1 535**	**2 571**
Résultat financier (a+b)	**(945)**	**(936)**	**(2 156)**

Les frais financiers nets sont réduits par rapport au 30 avril 2017 en raison des effets conjugués:

- d'une diminution de l'encours moyen entre les deux arrêtés,

- d'un taux d'intérêt moyen semestriel inférieur à celui du semestre arrêté au 30 avril 2017.

Concernant la juste valeur des instruments de couverture de flux de trésorerie : la société ayant opté pour une comptabilité de couverture, comme décrit dans le paragraphe « Instruments financiers dérivés » plus haut, la variation de la part efficace des instruments est enregistrée en capitaux propres (résultat global).

NOTE 7 CAPITAUX PROPRES

7.1 Actions propres

En euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Actions propres au coût historique détenues en direct	509 619	309 551
Nombre Actions propres détenues en direct	14 328	6 257

Les actions propres sont présentées en diminution des réserves de consolidation.

Actions propres historiques :

L'Assemblée Générale Ordinaire du 4 avril 2000 a autorisé le Directoire, en application des dispositions de l'article 217-2 de la loi du 24 juillet 1966, à acquérir au plus 10 % du nombre d'actions composant le capital social. Cette autorisation s'est traduite par l'achat de 19 166 titres représentant 0,04 % du capital total de GROUPE PARTOUCHE SA, pour un montant total de 168 767 euros.

Suite au rachat de rompus, lié à l'opération de regroupement citée au paragraphe 11.1 « Capital – Actions en circulation » du chapitre 20 du rapport annuel 2016, les 19 166 actions détenues par la société depuis l'Assemblée Générale Extraordinaire du 10 novembre 2003 sont devenues 1 917 actions.

Contrat de liquidité :

En 2012, Groupe Partouche a mis en place un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AMAFI et approuvée par la décision de l'Autorité des marchés financiers du 21 mars 2011. Ce contrat de liquidité a pour objet l'animation des titres de la Société. Les liquidités allouées à ce contrat s'élèvent à 350 000 €.

Ce contrat, renouvelable par tacite reconduction d'une durée d'un an, est actuellement, et ce depuis le15 mai 2017, animé par CM-CIC.

Au 30 avril 2018 12 411 actions propres sont auto-détenues au titre de ce contrat.

En euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Nombre Actions propres CM-CIC détenues	12 411	4 340
Valeur	340 845	140 777

7.2 Réserves consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Ecart de réévaluation	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	169 946	169 788
Réserve légale	9 741	9 732
Réserves de consolidation Groupe	(7 046)	(44 311)
Autres réserves Groupe	10 655	10 624
Réserves consolidées	**140 632**	**103 171**

La variation du poste « réserves consolidées » comprend principalement :

- l'affectation du résultat bénéficiaire part du groupe de l'exercice 2017 à hauteur de 37 430 K€,

- la variation de la juste valeur de la part efficace des instruments financiers à hauteur de 113 K€ nets d'impôts différés rattachés,

- l'impact des réévaluations du passif net des prestations définies (provision / avantages postérieurs à l'emploi) enregistrées en capitaux propres en vertu de l'application d'IAS 19 révisée pour (82) K€.

7.3 Intérêts minoritaires

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Réserves hors Groupe	20 533	14 108
Réserves de conversion hors Groupe	1 658	2 289
Résultat hors Groupe	3 560	8 112
Intérêts minoritaires	**25 751**	**24 509**

La variation des intérêts minoritaires est notamment constituée :

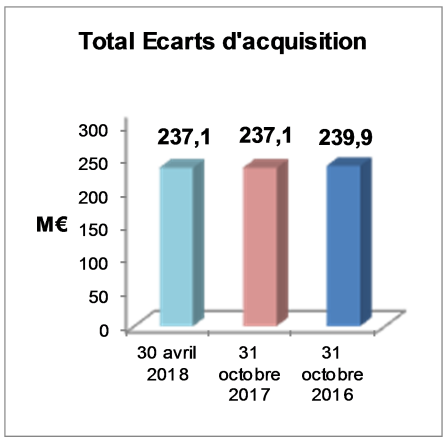
- du résultat bénéficiaire du 1er semestre 2018 des minoritaires pour 3,6 M€,

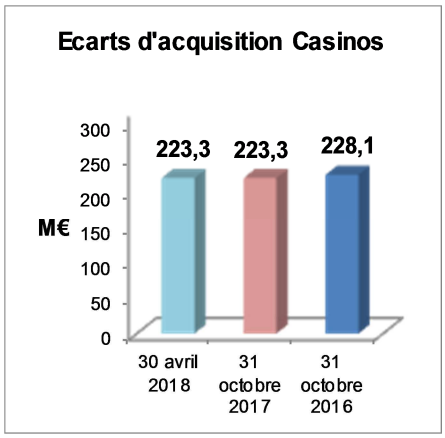
- des distributions de dividendes hors groupe pour (1,7) M€,

- de la variation des réserves de conversion pour (0,6 M€).

NOTE 8 COMPLEMENTS ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

8.1 Ecarts d'acquisition





En milliers d'euros (valeur nette)	30 avril 2018	31 octobre 2017
CASINOS	223 333	223 333
HOTELS	3 072	3 072
AUTRES	10 672	10 672
TOTAL	**237 076**	**237 076**

8.2 Dettes d'impôts courantes

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Etat – Prélèvements jeux	29 138	30 708
Etat – Impôt sur les bénéfices	292	530
TOTAL	**29 430**	**31 238**

8.3 Dettes fournisseurs et autres créditeurs

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Clients, avances & acomptes reçus	5 185	3 989
Dettes fournisseurs	18 844	15 882
Dettes sur acquisitions d'immobilisations *	9 132	8 272
Dettes sur acquisitions de titres	3	3
Personnel	2 760	3 491
Participation des salariés	1 553	3 347
Organismes sociaux	6 991	7 873
Congés payés	18 119	16 809
Prélèvements à employer	555	559
Comptes courants passifs & associés	2 602	568
État TVA	2 560	3 211
État charges à payer	8 281	7 907
Divers	19 649	20 257
TOTAL	**96 235**	**92 170**

* Au 30 avril 2018, le niveau de ce poste résulte notamment des divers programmes de rénovation en cours au sein de plusieurs entités du groupe dont les principaux sont : la SCI Pietra Pornic, La Ciotat, Aix en Provence, Cannes 3.14, Dieppe.

8.4 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Dettes fiscales	-	-
Autres dettes	-	1 995
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	-	-
Produits constatés d'avance - part non courante	4 595	4 977
Total autres passifs non courants	**4 595**	**6 972**
Produits constatés d'avance - part courante	2 196	1 579
Total autres passifs courants	**2 196**	**1 579**

La ligne « Autres dettes » (non courantes) au 31 octobre 2017 intégraient la dette en compte courant vis-à-vis de l'actionnaire principal Financière Partouche, reclassée en dettes courantes au sein du poste « Dettes fournisseurs et autres créditeurs » au 30 avril 2018 conformément aux dispositions d'apurement prévues par le plan de sauvegarde modifié.

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

NOTE 9 DETAIL DU TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

9.1 Détail des flux de trésorerie

Voir les commentaires dans le Rapport semestriel d'activité (cf. Chapitre B).

9.2 Composition du BFR

La variation des postes composants les Besoin en Fonds de Roulement est le suivant :

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2017
Stocks et en cours	223	(501)
Clients	1 672	(3 369)
Créances et compte de régularisation	(5 128)	(7 573)
Fournisseurs	2 967	1 867
Autres Créditeurs	(3 633)	(1 077)
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
Incidence de la variation du BFR	**(3 900)**	**(10 654)**

NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN

10.1 Liés au périmètre

- **Engagements donnés au 30 avril 2018 :**

  Néant

- **Engagements reçus au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	2017
Avals,cautions & Nantissements	2 136	2 136
Total	**2 136**	**2 136**

Au 30 avril 2018, les avals, cautions et nantissements ci-dessus portent sur la couverture de la créance sur la Société Française de Casinos à hauteur de 2 136 K€ (créance intégralement dépréciée).

10.2 Liés au financement

- **Engagements donnés au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	Paiements dus par période			2017
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	122 510	24 976	97 534	-	134 921
Crédit-Bail	2 230	651	1 579	-	1 255
Total	**124 740**	**25 627**	**99 113**	**-**	**136 176**

Le montant des engagements donnés sur les dettes à long terme correspond au capital restant dû des emprunts du Groupe qui sont assortis de garanties (à noter que les engagements sur emprunts Partouche Immobilier et crédit-bail immobilier SCI Pietra Pornic sont présentés en Avals et cautions, au niveau des Engagements liés aux activités opérationnelles, eu égard à l'activité principale de ces entités).

Les contrats de crédit-bail non significatifs individuellement ne font pas l'objet d'un retraitement au niveau des états financiers consolidés et sont donc présentés en engagements données et reçus liés au financement.

- **Engagements reçus au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	2017
Crédit Bail	1 740	1 067
Total	**1 740**	**1 067**

10.3 Liés aux activités opérationnelles

10.3.1 Engagements contractuels

- **Engagements donnés au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	Paiements dus par période			2017
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière,divers autres)	55 518	9 091	27 792	18 634	56 761
Nantissements ou hypothèques	483	43	179	261	505
Avals et cautions	33 154	2 207	4 364	26 583	30 315
Traites et effets émis	553	548	-	-	406
Garanties de passif	-	-	-	-	-
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	8 885	4 128	4 037	720	9 408
EHB Cahier des charges	68 837	9 213	38 201	21 423	61 866
Total	**167 430**	**25 230**	**74 579**	**67 621**	**159 260**

La ligne "Engagements au titre des cahiers des charges" comprend l'ensemble des obligations de l'exploitant sur la durée de concession restant à courir. Les charges correspondantes, décaissées annuellement, sont inscrites au compte de résultat au niveau du poste « Autres produits et charges opérationnels courants ».

La ligne « Avals et cautions » comprend notamment :

- une caution de 15 M€ au titre de la valeur totale du financement par crédit-bail immobilier des travaux du casino de Pornic (contrat signé par la SCI Pietra Pornic, dont l'utilisation au 30 avril 2018 s'élève à 5,5 M€. Les travaux sous-jacent étant toujours en cours au 30 avril 2018, la quote-part utilisée est positionnée à due concurrence au bilan consolidé à l'actif au sein des immobilisations corporelles et au passif au sein des dettes financières),
- une caution sur l'emprunt moyen terme souscrit par Partouche Immobilier en 2017, et dont le capital restant dû au 30 avril 2018 s'élève à 6,9 M€.

- **Engagements reçus au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	2017
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	354	473
Avals et cautions	1 459	1 479
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	-	-
Total	**1 911**	**2 051**

10.3.2 Engagements d'investissements

- **Engagements donnés au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	Paiements dus par période			2017
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	19 357	19 357	-	-	36 115
Total	**19 357**	**19 357**	**-**	**-**	**36 115**

Les engagements déclarés dans ce tableau concernent notamment au 30 avril 2018, les engagements de travaux de rénovation des casinos d'Aix-en-Provence, de La Roche-Posay et de Royat dans le cadre du renouvellement de leurs contrats de délégation de service public, respectivement pour 10,5 M€, 4,6 M€ et 3,4 M€.

- **Engagements reçus au 30 avril 2018 :**

En milliers d'euros	2018	2017
Engagements reçus sur marché	469	469
Total	**469**	**469**

Les engagements déclarés ici concernent le casino de La Ciotat.

A la connaissance de la société, il n'existe pas d'autres engagements hors bilan significatif.

NOTE 11 EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

B- RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE 2018

ACTIVITE DU GROUPE

Sur le premier semestre de l'exercice 2017-18 le groupe Partouche a enregistré une progression satisfaisante de son activité avec notamment un PBJ de 314,6M€ en progression de 1,9% et un chiffre d'affaires de 211,3 M€ en progression de 2,9%.

La ventilation des différents éléments conduisant à l'élaboration du chiffre d'affaires est présentée dans les tableaux suivants :

SYNTHESE DE L'ACTIVITE

en millions d'euros	S1-2018	S1-2017	Ecart	*Evolution*
France	43,1	38,5	4,6	*11,9%*
Etranger	18,8	14,6	4,2	*28,8%*
PBJ de contrepartie et de cercle (*)	**61,9**	**53,1**	**8,8**	***16,6%***
% du PBJ réel	19,7%	17,2%	-	-
France	221,1	220,9	0,3	*0,1%*
Etranger	31,6	34,9	-3,3	*-9,6%*
PBJ MAS	**252,7**	**255,8**	**-3,1**	***-1,2%***
% du PBJ réel	80,3%	82,8%	-	-
France	264,2	259,3	4,8	*1,9%*
Etranger	50,4	49,6	0,9	*1,8%*
PRODUIT BRUT DES JEUX	**314,6**	**308,9**	**5,7**	***1,9%***
France	126,0	123,0	3,0	*2,4%*
Etranger	18,2	18,5	-0,3	*-1,9%*
Prélèvements Groupe	**144,1**	**141,5**	**2,6**	***1,9%***
France	47,7%	47,4%	-	-
Etranger	36,0%	37,3%	-	-
Taux de Prélèvement	**45,8%**	**45,8%**		
France	138,2	136,3	1,9	*1,4%*
Etranger	32,3	31,1	1,2	*3,9%*
Produit Net Jeux	**170,5**	**167,4**	**3,1**	***1,8%***
France	39,8	37,6	2,1	*5,7%*
Etranger	2,7	2,2	0,5	*25,0%*
CA hors PNJ (**)	**42,5**	**39,8**	**2,7**	***6,7%***
France	-1,6	-1,8	-	-
Etranger	-	-	-	-
Programme de fidélisation	-1,6	-1,8	0,1	*- 7,8%*
France	176,3	172,2	4,1	*2,4%*
Etranger	35,0	33,2	1,8	*5,3%*
Chiffre d'affaires	**211,3**	**205,4**	**5,9**	***2,9%***

(*)Le PBJ de la filiale de betting belge CKO Betting est inclus dans le PBJ de contrepartie et de cercle Etranger
(**) hors impact du programme de fidélisation

VENTILATION PAR SECTEURS

En millions d'euros	2018	2017	Variation
Casinos	196,9	195,3	0,8%
Hôtels	3,3	3,2	3,3%
Autres (*)	11,1	6,9	61,7%
Chiffre d'affaires total consolidé	**211,3**	**205,4**	**2,9%**

(*) incluant le PNJ de la filiale de betting belge CKO Betting

PRODUIT BRUT DES JEUX

La hausse de 1,9% du Produit Brut des Jeux est liée notamment à celle connue par les casinos français et au développement des paris sportifs (+2,9 M€).

PBJ Casinos en France

Le PBJ des casinos français progresse de 4,8 M€ (1,9%) pour atteindre 264,2 M€ contre 259,3 M€ en 2017. Ce PBJ profite pleinement des performances des casinos de La Ciotat (+3,7 M€ soit +112,1%) et Cannes (+1,9 M€ soit +110,4%) suite à leur transfert sur de nouveaux sites d'exploitation, et également de la bonne performance du casino de Lyon Pharaon (+1,5 M€ soit +8,5%).

Cette croissance est plus particulièrement inscrite au sein des jeux traditionnels (+4,6 M€ soit +11,9%) qui continuent à profiter du développement de la Roulette Anglaise Electronique (+3,3 M€).

Le secteur des MAS reste globalement stable avec quelques évolutions remarquables comme La Ciotat (+3,0 M€ soit +113,8%) et Cannes (+0,8 M€ soit +37,8%), mais se trouve pénalisé par le recul enregistré par certains casinos et notamment celui d'Aix-en-Provence (-1,7 M€ soit -9,6%), lié aux travaux de rénovation en cours.

PBJ Casinos à l'étranger

Ce PBJ est en recul de 4,4% à 43,1 M€, suite notamment à la baisse de -8,6% (effet de change compris) connue en Suisse par les casinos de Meyrin et Crans Montana principalement expliquée par l'affaiblissement du franc suisse par rapport à l'euro. Hors cet effet de change significatif, le PBJ des casinos suisses est resté stable.

PBJ Paris sportifs

Ce PBJ réalisé au sein de la filiale CKO Betting a connu une forte progression 65,0% et a représenté pour le semestre 7,3 M€.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Comme évoqué dans les Faits marquants, la modification du taux de CSG appliquée à compter du 1er janvier 2018 a représenté un prélèvement supplémentaire de 1,5 M€ pour le groupe, faisant ainsi passer le taux de prélèvement sur PBJ en France à 47,7% contre 47,4% en 2017.

Après un total de prélèvements atteignant 144,1 M€ contre 141,5 M€ précédemment (soit +1,9%), le Produit Net des Jeux (PNJ) atteint 170,5 M€, en hausse de 3,1 M€, soit 1,8%.

Le chiffres d'affaires hors PNJ connaît une nette hausse de 2,7 M€ (+6,7%) : il comprend le CA du restaurant Laurent sur le semestre entier (en augmentation de +1,3 M€) et enregistre une progression des activités annexes des casinos.

Le CA du secteur hôtelier progresse de 3,3%, porté par la bonne performance de l'hôtel Aquabella à Aix-en-Provence.

Compte tenu de ces éléments, le chiffre d'affaires consolidé total du groupe s'élève à 211,3 M€ au semestre contre 205,4 M€ en 2017.

RESULTAT

L'EBITDA du groupe s'élève à 39,6 M€ et représente 18,7% du chiffre d'affaires contre 20,3% au 1er semestre 2017.

Le Résultat opérationnel courant du Groupe (ROC) s'élève à 19,9 M€ contre 24,0 M€ en 2017, soit une dégradation de -4,1 M€ qui est due à une progression des charges supérieure à celle du CA.

Performance sectorielle

Ce recul s'explique principalement par l'évolution constatée dans le secteur des casinos (ROC casinos en repli de -4,7 M€), au sein duquel il y a lieu de noter :

- L'impact, en amont sur le CA, du nouveau taux de CSG, grevant de manière mécanique la rentabilité opérationnelle à hauteur de -1,5 M€ ;
- La présence nouvelle au 1er semestre 2018, du casino de La Ciotat sous sa nouvelle configuration « Pleinair », ayant entraîné un recul de marge opérationnelle de -1,6 M€ ;
- Les difficultés d'exploitation que rencontrent des établissements en cours de rénovation, tel le Pasino d'Aix-en-Provence, qui est en plus pénalisé par des difficultés d'accès dues à des travaux externes au casino entrepris par la Municipalité, dégradant ainsi son ROC pour -1,1 M€.

Au-delà de ces difficultés ponctuelles, d'autres établissements enregistrent des évolutions positives, venant conforter la pertinence des investissements récemment réalisés par le groupe. Ainsi le casino de Cannes, judicieusement transféré au sein de l'hôtel 3.14, voit son ROC progresser de 0,8 M€ et les deux casinos de la région lyonnaise enregistrent une évolution favorable de leur ROC à hauteur de 1,0 M€ cumulé.

Concernant le secteur hôtelier, la fermeture actuelle de l'hôtel 3.14 a occasionné une réduction de 1,3 M€ de son déficit opérationnel, qui explique l'essentiel de l'évolution favorable de ce secteur sur le semestre.

Enfin le secteur « Autres », enregistre une légère évolution défavorable de son ROC de -0,6 M€.

Analyse par composante de charges
S'agissant des postes de charges, les Achats et charges externes sont en augmentation de 9,2 M€ (+14,7%), principalement impactés par

- la nouvelle configuration du casino de La Ciotat (+1,7 M€) ;
- l'évolution des charges de sous-traitance (+4,8 M€), principalement liée :
  - à l'augmentation des charges attachées aux licences online en Belgique, corrélativement à la hausse de 3,3 M€ de chiffre d'affaires généré par cette activité (casino et paris sportifs)
  - et à la présence en N-1 de produits non récurrents relatifs à des régularisations sur exercices antérieurs (paris sportifs) ;
- et la hausse du poste Publicité (+1,1 M€).

Les impôts et taxes représentent une charge de 10,1 M€ en léger recul.

Les Charges de personnel s'élèvent à 87,2M€, en progression de 1,7 M€ (+2,0%), en phase avec la hausse des effectifs de 2% et la présence du restaurant Laurent sur le semestre entier.

Les Amortissements et dépréciations sur immobilisations, impactés par le programme d'investissements soutenu réalisé sur les derniers exercices, progressent de 14,1% pour atteindre 20,6 M€.

Les Autres produits et charges opérationnels courants sont une charge nette de 2,0 M€ contre une charge nette de 4,8 M€ au premier semestre 2017, en réduction grâce notamment à l'effet favorable d'abattements supplémentaires pour investissements hôteliers « article 34 » reçus et à recevoir sur plusieurs entités.

Le résultat opérationnel non courant est une charge nette de -0,6 M€, contre une charge nette de-1,8 M€ en 2017.

Le Résultat opérationnel s'élève à 19,3 M€ contre 22,2 M€ au S1 2017.

Le résultat financier est une charge nette stable de -0,9 M€.

Le résultat avant impôt est un bénéfice de 18,4 M€ contre 21,3 M€ en 2017.

La charge d'impôt (CVAE incluse) atteint 3,9 M€, supérieure de 3,7 M€ à celle du premier semestre 2017, qui avait bénéficié d'un effet favorable d'imposition différé lié à une variation de périmètre.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence est un déficit de 1,2 M€ attaché au pôle Palm Beach Cannes Côte d'Azur (né de la cession de la société Cannes Balnéaire à un nouvel actionnaire de contrôle au S2 2017), dont -0.6 M€ au titre de l'amortissement de son droit au bail sur 9 années.

Le résultat net du semestre est un bénéfice de 13,3 M€ contre 21,1 M€ au 1er semestre 2017. Dans ce résultat net la part du groupe est un bénéfice 9,7 M€ contre un bénéfice de 16,9 M€ au 30 avril 2017.

BILAN

Le total de l'actif net au 30 avril 2018 est globalement stable et représente 704,6 M€ contre 698,6 M€ au 31 octobre 2017. Les évolutions remarquables de la période sont les suivantes :

- Une hausse des actifs non courants de 9,2 M€ en raison notamment de la hausse poste « immobilisations corporelles » pour un montant net de 11,6 M€ sur le semestre, essentiellement constituée du volume des investissements (de l'ordre de 30 M€) et des dotations aux amortissements.
- Une diminution des actifs courants, principalement due à une consommation de la trésorerie de 5,7 M€ (cf. Commentaires sur le tableau de flux)

Au passif les capitaux propres, intérêts minoritaires inclus, passent de 367,9 M€ au 31 octobre 2017 à 378,4 M€ au 30 avril 2018. La dette financière se réduit de 4,7 M€ et évolue notamment de la façon suivante :

- Echéance annuelle du crédit syndiqué réglée le 15 décembre 2017 pour -16,2 M€ ;
- Remboursement des autres emprunts bancaires (-3,6 M€) ;
- Mise en place de nouveaux crédits bancaires pour 10 M€ ;
- Souscription de l'emprunt relatif au crédit-bail immobilier en cours dans le cadre des travaux du site de Pornic à hauteur de +5,5 M€.

La structure financière du groupe peut être appréciée à l'aide du tableau suivant :

En millions d'euros	**30/04/2018 6 mois**	**31/10/2017 12 mois**	**30/04/2017 6 mois**
Capitaux propres	**378,4**	**367,9**	**355,9**
EBITDA consolidé	39,6	73,3	41,8
Endettement brut (*)	150,6	155,0	146,6
Trésorerie nette des prélèvements	81,6	85,7	83,5
Endettement net	**69,0**	**69,3**	**63,1**
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	**0,2**	**0,2**	**0,2**

(*) 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.

EVENEMENTS RECENTS ET PERSPECTIVES

Confirmation de la fin du contentieux avec Oaktree

Les instances devant faire l'objet d'un désistement conformément au protocole transactionnel signé entre Groupe Partouche, Financière Partouche, OCM Luxembourg et les Mandataires de Justice, entré en application au cours de l'exercice précédent, ont bien fait l'objet desdits désistements par l'ensemble des parties et ces instances sont désormais éteintes.

Rénovation d'établissements sur l'exercice en cours

- Le casino de Dieppe a achevé sa rationalisation en revoyant son fonctionnement et le parcours client. Le casino de Palavas-les-Flots a créé une terrasse de jeux lui permettant d'agrandir les surfaces d'accueil des joueurs. Enfin le casino d'Ostende a de son côté réorganisé ses salles de jeux et sa restauration.
- D'autres travaux sont actuellement menés. Le casino de La Roche-Posay réalise un programme d'agrandissement de 800 m2, pour moitié consacré aux jeux et pour moitié aux spectacles et réceptifs. A Berck, la salle de jeux va être augmentée de 120 m2, dont 40 m2 en terrasse. Une évolution de même nature est initiée à La Grande Motte avec un agrandissement de 510 m2 de la salle de jeux dont 270 m2 en terrasse.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total est une ressource de 33,2 M€ contre 39,7 M€ au S1 2017, comprenant notamment :

- une capacité d'autofinancement de 39,9 M€
- une évolution défavorable du BFR représentant un emploi de trésorerie de 3,9 M€,
- des intérêts versés de 1,9 M€ en réduction de 0,4 M€
- des impôts payés pour 0,8 M€, contre une ressource de trésorerie nette de 5,7 M€ en 2017 (liée au remboursement du CICE de trois exercices).

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Cet emploi de trésorerie s'élève à -30,5 M€, en réduction de 8,1 M€ par rapport au S1 2017. Il comprend principalement un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles pour -29,5 M€ où sont notamment enregistrés des achats de machines à sous pour -8,4 M€ et les travaux relatifs aux sites d'Aix-en-Provence et Pornic.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -7,6 M€ contre -40,9 M€ au S1 2017, qui incorporait le remboursement anticipé de l'avance d'actionnaire Financière Partouche pour -20 M€ dans le cadre du plan de sauvegarde modifié entré en vigueur sur le S1 2017, ainsi que les remboursements annuel et anticipé du crédit syndiqué (plan de sauvegarde modifié). Il comprend au S1 2018 des remboursements des dettes bancaires pour -19,8 M€ (dont -16,2 M€ d'échéance annuelle du crédit syndiqué) et des émissions d'emprunts pour 13,1 M€, dont 6 M€ pour le chantier d'Aix-en-Provence, 3 M€ pour les travaux effectués à Dieppe, et 3 M€ au titre du crédit-bail immobilier pour les travaux de Pornic.

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 110,7 M€ au 30 avril 2018, en réduction de 5,7 M€ par rapport au 31 octobre 2017.

C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2018

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 1er novembre 2017 au 30 avril 2018, 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.

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 27 juin 2018

MCR WALTER FRANCE	FRANCE AUDIT EXPERTISE
Emmanuel MATHIEU	José DAVID