

PUBLICATION PERIODIQUE

Sociétés Commerciales et Industrielles (Comptes intermédiaires)

GRUPE 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 1^{er} novembre 2018 au 30 avril 2019

INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2019

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

Fait à Paris le 26 juin 2019

Fabrice PAIRE
Président du Directoire

SOMMAIRE DETAILLE DES ETATS FINANCIERS **SEMESTRIELS CONSOLIDES**

A- ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2019

- 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
- 3.2 Actifs non courants détenus en vue de la vente

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 2019

C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2019

A-ETATS FINANCIERS SEMESTRIELS CONSOLIDES RESUMES AU 30 AVRIL 2019

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE SEMESTRIEL

COMPTE DE RESULTAT SEMESTRIEL	Notes	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
En milliers d'euros (sauf les données par action)				
CHIFFRE D'AFFAIRES	4.2, 5.1	221 913	211 320	410 844
Achats et charges externes	5.3	(76 189)	(71 517)	(146 903)
Impôts et taxes		(9 777)	(10 099)	(16 993)
Charges de personnel		(88 387)	(87 191)	(175 429)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations		(21 833)	(20 588)	(40 193)
Autres charges et produits opérationnels courants	5.4	(2 437)	(2 017)	(4 680)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	4.3	23 291	19 907	26 647
Autres charges et produits opérationnels non courants	5.4	(1 854)	(566)	(1 078)
Résultat sur cession de participations consolidées	3.1	-	-	-
Dépréciation des actifs non courants	8.1	(9)	-	(4 662)
RESULTAT OPERATIONNEL NON COURANT		(1 863)	(566)	(5 740)
RESULTAT OPERATIONNEL		21 429	19 342	20 907
RESULTAT FINANCIER	6.4	(397)	(945)	(1 404)
RESULTAT AVANT IMPOT		21 032	18 397	19 503
Impôts sur les bénéfices		(2 286)	(2 395)	(1 295)
Impôt de CVAE		(1 872)	(1 507)	(3 354)
RESULTAT APRES IMPOT		16 874	14 495	14 854
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		(310)	(1 202)	(2 261)
RESULTAT NET TOTAL		16 564	13 293	12 593
DONT PART DU GROUPE		13 139	9 732	6 233
Dont part des minoritaires		3 425	3 560	6 360
RESULTAT NET PAR ACTION PART DU GROUPE		1,37	1,01	0,65
Dividende distribué par action		-	-	-
Nombre d'actions utilisé pour le calcul du résultat par action		9 611 705	9 618 171	9 615 143

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE SEMESTRIEL

RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
En milliers d'euros			
Résultat net total	16 564	13 293	12 593
Variation de la juste valeur des instruments financiers nette d'impôts (part efficace)	44	113	231
Autres éléments du résultat global (*)	(299)	(902)	464
Autres éléments du Résultat Global (Eléments recyclables en Résultat Net)	(255)	(789)	695
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée), impact net d'impôts	574	(86)	(361)
Autres éléments du Résultat Global (Eléments non recyclables en Résultat Net)	574	(86)	(361)
Résultat global total	16 882	12 417	12 927
Résultat global part du Groupe	13 338	9 493	5 834
Résultat global part des minoritaires	3 545	2 924	7 093

* Les autres éléments du Résultat Global sont composés de la variation des réserves de conversion Groupe et Hors Groupe pour respectivement (126) K€ et (173) K€ en N, et respectivement (287) K€ et 751 K€ au 31 octobre 2018.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE SEMESTRIELLE AU 30 AVRIL 2019 (VALEURS NETTES)

ACTIF NET En milliers d'euros	Notes	30 avril 2019	31 octobre 2018
Immobilisations incorporelles		4 730	4 513
Ecart d'acquisition	8.1	232 495	232 504
Immobilisations corporelles		296 253	290 377
Participations dans des sociétés mises en équivalence		-	-
Autres actifs financiers non courants	6.1 & 3.2	4 760	15 214
Impôts différés actifs		2 238	2 181
Autres actifs non courants		5 280	8 829
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		545 757	553 618
Stocks et en-cours	5.5	9 225	9 372
Clients et autres débiteurs	5.6	33 104	29 972
Créances d'impôt sur les bénéfices		5 598	6 797
Autres actifs courants		13 449	12 414
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.2	97 113	109 932
TOTAL ACTIFS COURANTS		158 489	168 487
Actifs destinés à être cédés	3.2	10 479	-
TOTAL ACTIF NET		714 724	722 105

PASSIF En milliers d'euros	Notes	30 avril 2019	31 octobre 2018
Capital social		192 541	192 541
Actions propres	7.1	(475)	(415)
Primes liées au capital		9 411	9 411
Réserves consolidées	7.2	147 080	140 505
Réserves de conversion		667	793
Résultat net, part du Groupe		13 139	6 233
CAPITAUX PROPRES GROUPE		362 361	349 068
INTERETS MINORITAIRES	7.3	20 522	22 859
TOTAL CAPITAUX PROPRES		382 884	371 926
Dettes financières non courantes	6.3	123 955	144 255
Engagements envers le personnel, part non courantes		14 087	14 688
Autres provisions non courantes	3.2	4 036	6 122
Impôts différés passifs		14 596	15 753
Autres passifs non courants	8.4	3 559	4 103
TOTAL PASSIFS NON COURANTS		160 233	184 922
Dettes financières courantes	6.3	35 931	35 380
Engagements envers le personnel, part courante		109	235
Provisions courantes		3 901	1 738
Fournisseurs et autres créditeurs	8.3	97 099	96 164
Dettes d'impôt courant	8.2	30 470	30 311
Autres passifs courants	8.4	2 038	1 429
TOTAL PASSIFS COURANTS		169 549	165 257
Passifs destinés à être cédés	3.2	2 059	-
TOTAL PASSIF		714 724	722 105

	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Nombre d'actions en circulation hors actions propres	9 611 028	9 612 706	9 614 033

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

En milliers d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Résultat net total	16 564	13 293	12 593
Ajustements :			
Elimination de la quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	310	1 202	2 261
Elimination de la charge (produit) d'impôt	4 158	3 902	4 649
Elimination des amortissements et provisions	23 413	19 462	42 330
Elimination des profits et pertes de réévaluation à la juste valeur	-	-	-
Elimination des résultats de cessions d'actifs	121	223	650
Elimination des charges (produits) d'intérêt nettes	1 943	1 900	3 888
Elimination des produits de dividendes	(92)	(97)	(115)
Incidence de la variation du BFR	(1 353)	(3 900)	(9 558)
Intérêts versés	(1 939)	(1 911)	(3 947)
Impôts payés	613	(830)	(3 415)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	43 739	33 243	49 336
Acquisition de titres de participations nette de trésorerie acquise	-	-	40
Cession de sociétés consolidées, sous déduction de la trésorerie cédée	471	329	329
Incidence des autres variations de périmètre	-	-	-
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(469)	(1 105)	(1 350)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(31 806)	(29 536)	(65 097)
Acquisition d'actifs financiers	-	-	-
Prêts et avances consentis	(195)	(650)	(434)
Cession d'immobilisations incorporelles	-	-	-
Cession d'immobilisations corporelles	1 262	109	421
Cession d'actifs financiers	-	-	2
Remboursements reçus sur prêts	156	211	376
Intérêts encaissés	83	79	151
Dividendes reçus	92	97	115
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	(30 406)	(30 466)	(65 448)
Augmentation de capital souscrite par les intérêts minoritaires	-	-	-
Cession nette d'actions propres	(61)	(224)	(191)
Emission d'emprunts	8 328	13 118	43 668
Remboursements des dettes bancaires	(27 815)	(19 780)	(25 314)
Remboursement des autres dettes financières	(249)	(365)	(488)
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	-	-	-
Dividendes payés aux minoritaires	(6 065)	(396)	(8 586)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	(25 862)	(7 649)	9 090
Incidence de la variation des taux de change	(315)	(793)	551
Variation de la trésorerie	(12 844)	(5 663)	(6 472)
Trésorerie d'ouverture	109 918	116 390	116 390
Trésorerie de clôture	97 074	110 726	109 918

La trésorerie de clôture de 97 074 K€, correspond au poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif » pour 97 113 K€, majorée de la trésorerie passive de 39 K€.

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS SEMESTRIELS

<i>En milliers d'euros</i>	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 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	0,0	-	-	9 763	(270)	9 493	2 924	12 417
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(1 674)	(1 674)
Autres variations	-	(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
Résultat du 2e semestre 2018	-	-	-	(3 499)	-	(3 499)	2 800	(700)
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	118	-	118	-	118
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	(261)	-	(261)	(13)	(274)
Autres éléments du résultat global	-	-	-	-	(17)	(17)	1 383	1 366
Résultat Global	0,0	-	-	(3 642)	(17)	(3 659)	4 169	510
Distribution de dividendes	-	-	-	-	-	-	(7 062)	(7 062)
Autres variations	-	34	-	16	(0)	49	1	50
Capitaux propres au 31 octobre 2018	192 541	(415)	9 411	146 738	793	349 068	22 859	371 926
Résultat du 1er semestre 2019	-	-	-	13 139	-	13 139	3 425	16 564
Variation de la juste valeur des instruments financiers nets d'impôts (part efficace)	-	-	-	44	-	44	-	44
Réévaluations du passif au titre des prestations définies (IAS19 révisée)	-	-	-	281	-	281	293	574
Autres éléments du résultat Global	-	-	-	-	(126)	(126)	(173)	(299)
Résultat Global	-	-	-	13 464	(126)	13 338	3 545	16 882
Distribution de dividendes	-	-	-	(3)	-	(3)	(5 881)	(5 884)
Autres variations (dont Variations de périmètre)	-	(61)	-	19	-	(41)	-	(41)
Capitaux propres au 30 avril 2019	192 541	(475)	9 411	160 218	667	362 361	20 522	382 884

Les commentaires sur les variations de capitaux propres au 30 avril 2019 sont disponibles en note 7.

Notes annexes aux états financiers semestriels consolidés

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

NOTE 1 FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

- **Nouvelles compétences**

Depuis le 1er janvier 2019, le Groupe a débuté sa collaboration avec Madame Martine Monteil et Monsieur Éric Battesti, deux éminentes personnalités ayant fait carrière au sein du Ministère de l'Intérieur, afin de l'accompagner dans ses missions et ses rapports avec ses tutelles.

- **Accord de cession de la part minoritaire détenue dans Palm Beach Cannes Côte d'Azur**

En date du 12/12/2018, conclusion d'un accord de cession de la part minoritaire détenue dans Palm Beach Cannes Côte d'Azur pour un montant total de 11,5 M€. La date de finalisation de la cession a été fixée au 19 juin 2019.

La société Palm Beach Cannes Côte d'Azur détenue à 49% par Groupe Partouche SA, et sa filiale à 100% Cannes Balnéaire, intégrées par mise en équivalence, ont fait l'objet d'un traitement selon la norme IFRS5 en date de signature de l'accord, compte tenu du caractère hautement probable de la réalisation de cette opération.

- **Exploitation**

Groupe Partouche a transféré le 20 novembre 2018 le casino de Pornic qui rencontre un vif succès depuis son ouverture au public grâce à des espaces plus adaptés et une meilleure accessibilité (parkings).

Le 26 novembre 2018, des travaux de rénovation ont débuté au casino de Royat dans le but de recentrer l'activité principale, le jeu, au plus près des clients en améliorant sensiblement le parcours utilisateur.

Les travaux de réhabilitation du casino de La Roche-Posay, ayant pour objet de redynamiser l'activité et de proposer une offre plus diversifiée (jeux de nouvelle génération tels que le black jack électronique), se sont achevés début mars comme prévu.

Suite à l'autorisation d'exploiter un lot de plages octroyée par la ville de Cannes à Plage 3.14, des travaux d'aménagement ont été réalisés, pour une ouverture le 11 mars.

Après une campagne de travaux de 18 mois, dont la première phase s'est achevée début avril 2019, le Pasino d'Aix-en-Provence se réinvente et devient « Pasino GRAND », un complexe numérique innovant, dédié au divertissement et aux loisirs.

Cette expérience de jeu unique s'est développée autour d'une collaboration avec MOMENT FACTORY, studio multimédia canadien, spécialisé dans la conception et la production d'environnements immersifs, qui a créé quatre espaces conceptuels de jeux de nouvelle génération. L'ensemble est agrémenté d'un espace de restauration, le « Grandioz », revisité dans un format buffet.

La délégation de service public du casino de Boulogne sur Mer prend fin le 27 juin 2019. Les impacts ont été constatés dans les comptes semestriels et sont non significatifs.

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 17 juin 2019.

2.1 Référentiel appliqué

Les états financiers semestriels consolidés résumés au 30 avril 2019 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 2018, 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 2019 est disponible à la rubrique Normes et interprétations IAS/IFRS, SIC et IFRIC adoptées par la Commission sur le site suivant : <https://ec.europa.eu/info/law/>

2.1.1 Normes et interprétations IFRS/IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee)

Les méthodes comptables et principes d'évaluation appliqués pour l'établissement des états financiers consolidés intermédiaires au 30 avril 2019 sont identiques à ceux mis en œuvre dans les états financiers annuels au 31 octobre 2018 à l'exception de l'adoption des nouvelles normes et interprétations entrées en vigueur à la date d'ouverture du présent semestre.

- **Normes et interprétations appliquées par le Groupe au 1^{er} novembre 2018 :**

- IFRS 9 « Instruments financiers » (applicable au 01/11/2018) ;
- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » (applicable au 01/11/2018) ;
- Clarifications d'IFRS 15 (applicable au 01/11/2018) ;
- Améliorations annuelles des IFRS 2015-2017 (applicable au 01/11/2018)

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 1^{er} novembre 2018 :**

- IFRS 16 « Contrats de location » (applicable au 01/11/2019) ;
- Amendements à IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime » (applicable au 01/11/2019) ;
- IFRS 17 « Contrats d'assurance » (non adoptée 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.

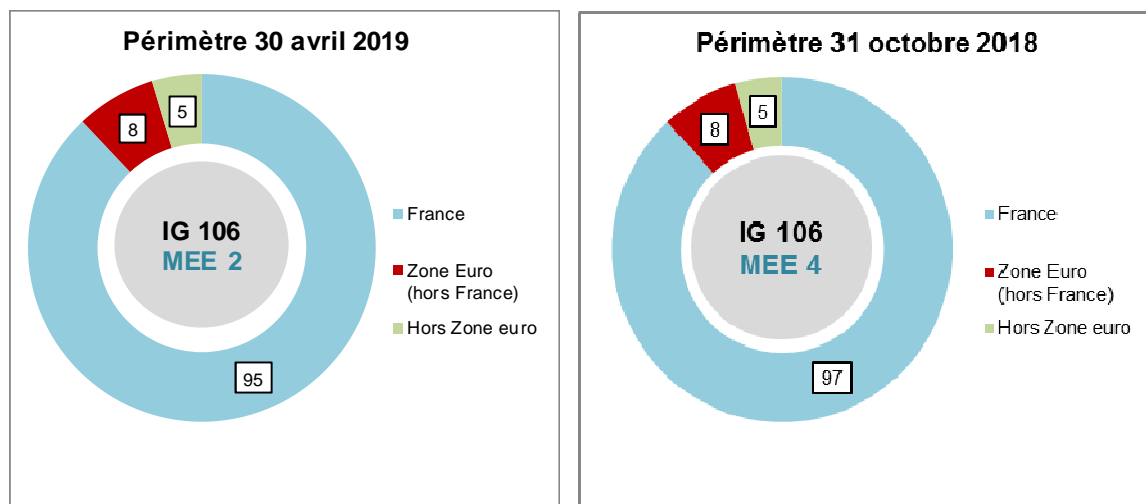
NOTE 3 PERIMETRE DE CONSOLIDATION

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

Les évolutions du périmètre du Groupe au cours du 1^{er} semestre 2019 sont non significatives, et concernent le pôle MEE :

- Cession de la société Palm Beach Événementiel, auparavant détenue à 100 % par Cannes Balnéaires.
- Dissolution par transmission universelle de patrimoine de la société Plage Pointe Croisette au profit de sa société-mère Cannes Balnéaires.

3.2 Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées

Un accord de cession de la part minoritaire que groupe Partouche détient dans la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur, société consolidée par mise en équivalence depuis le second semestre 2017, devrait se concrétiser pour un prix de vente total de 11,5 M€ à échéance au plus tard juillet 2019.

Cette cession pouvant être qualifiée de hautement probable au 30 Avril 2019, elle a donc été traitée conformément à la norme IFRS5, et les actifs et passifs concernés ont été reclassés respectivement sous les postes « Actifs destinés à être cédés » et « passifs destinés à être cédés » du bilan consolidé au 30 Avril 2019

- **Détail des Autres actifs financiers non courants destinés à être cédés**

En milliers d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Créance rattachée à la participation de GPSA dans la société PBCCA	10 479	-	-
Actifs destinés à être Cédés	10 479	-	-

Ce montant correspond à la créance de Groupe Partouche SA sur la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur (PBCCA) qui figurait au poste « Autres actifs financiers non-courants » du bilan consolidé au 31/10/2018.

- **Détail des Passif non courants destinés à être cédés**

En milliers d'euros au 31 octobre	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Contribution du pôle PBCCA	2 059	-	-
Passifs destinés à être cédés	2 059	-	-

Ce montant correspond à la contribution négative du pôle Palm Beach Cannes Côte d'Azur (arrêtée au 12/12/2018, date de conclusion de l'accord de cession) et qui figurait au poste « Autres provisions non-courantes » du bilan consolidé au 31/10/2018.

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, des paris sportifs (Belgique) et de l'ensemble des autres activités secondaires (holdings, thermes, sociétés immobilières, sociétés informatiques, plages...)

4.1 Présentation sectorielle des activités

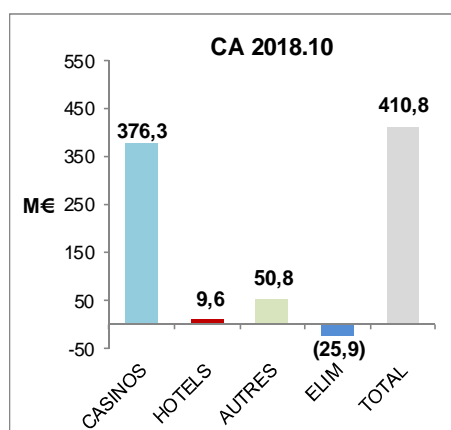
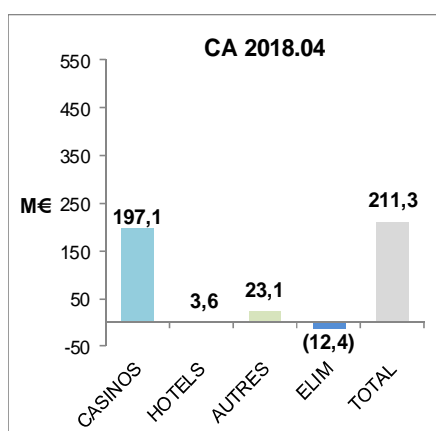
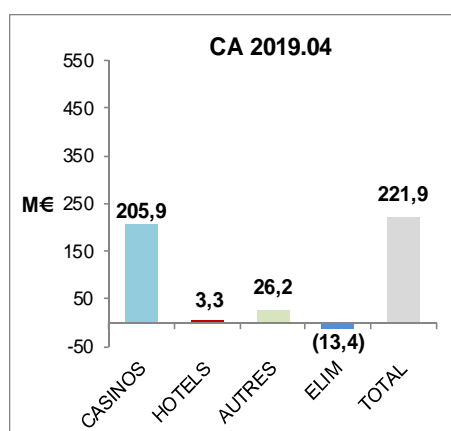
En milliers d'euros au 30 avril 2019	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	235 312	205 864	3 285	26 163	(13 398)	221 913
Achats et charges externes	(84 790)	(64 921)	(2 223)	(17 645)	8 601	(76 189)
Impôts et taxes	(14 974)	(13 505)	(305)	(1 165)	5 197	(9 777)
Charges de personnel	(88 285)	(78 097)	(1 738)	(8 450)	(102)	(88 387)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(21 833)	(18 966)	(508)	(2 359)	-	(21 833)
Autres produits & charges opérationnels courants	(2 139)	(3 318)	40	1 139	(298)	(2 437)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	23 291	27 057	(1 449)	(2 317)	-	23 291

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 31 octobre 2018	SECTEURS AVANT ELIMINATION				TOTAL ELIMINATION	TOTAL CONSOLIDE
	TOTAL	CASINOS	HOTELS	AUTRES		
Chiffre d'affaires	436 708	376 307	9 636	50 765	(25 864)	410 844
Achats et charges externes	(163 278)	(122 943)	(5 096)	(35 239)	16 375	(146 903)
Impôts et taxes	(27 412)	(25 100)	(751)	(1 561)	10 419	(16 993)
Charges de personnel	(175 102)	(154 832)	(4 168)	(16 102)	(327)	(175 429)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(40 193)	(35 726)	(1 054)	(3 412)	-	(40 193)
Autres produits & charges opérationnels courants	(4 076)	(5 433)	140	1 217	(604)	(4 680)
RESULTAT OPERATIONNEL COURANT	26 647	32 274	(1 293)	(4 334)	-	26 647

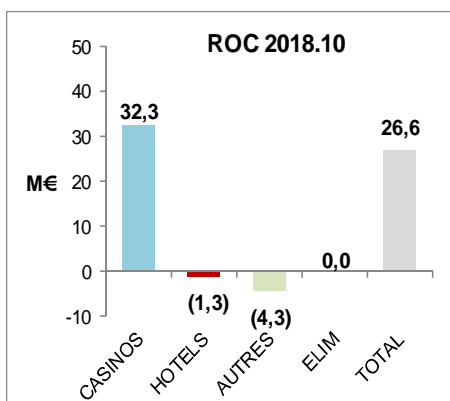
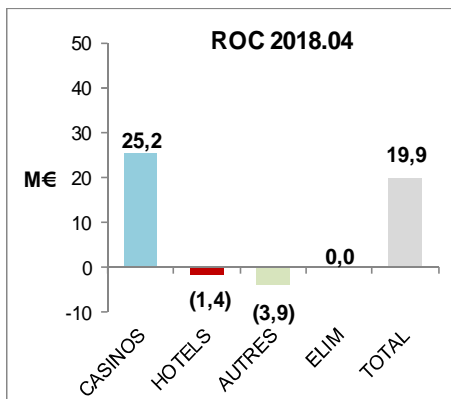
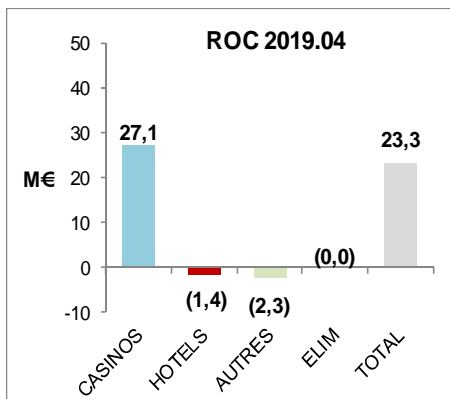
4.2 Chiffre d'affaires par secteurs d'activités

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

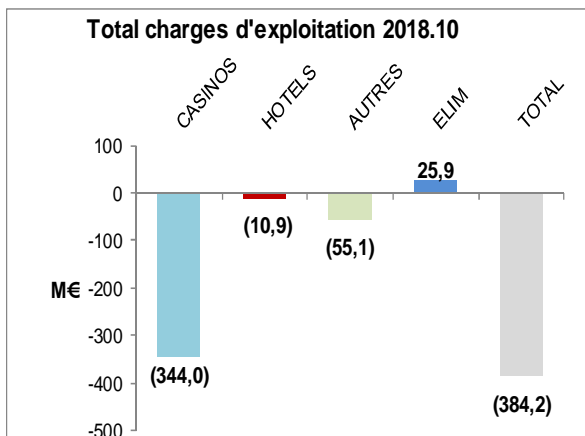
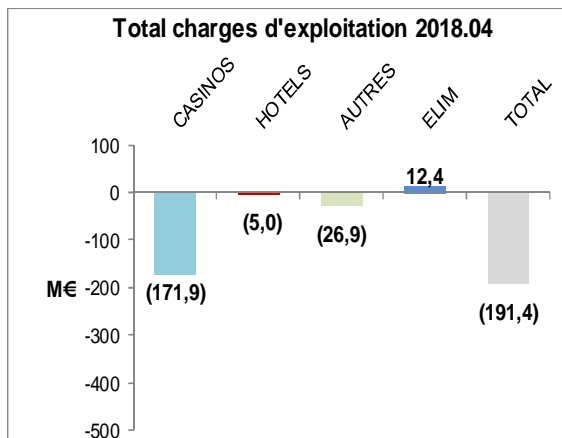
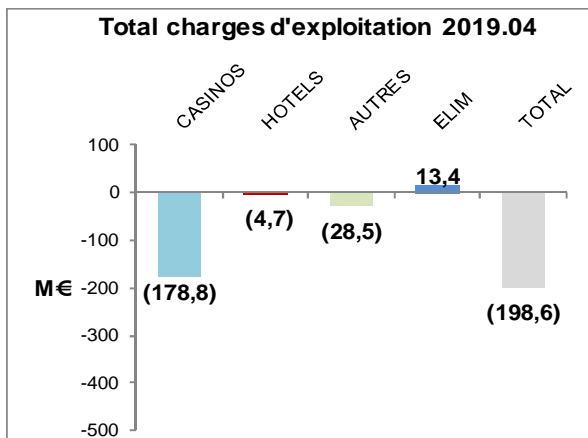


4.3 Résultat opérationnel courant par secteurs d'activités

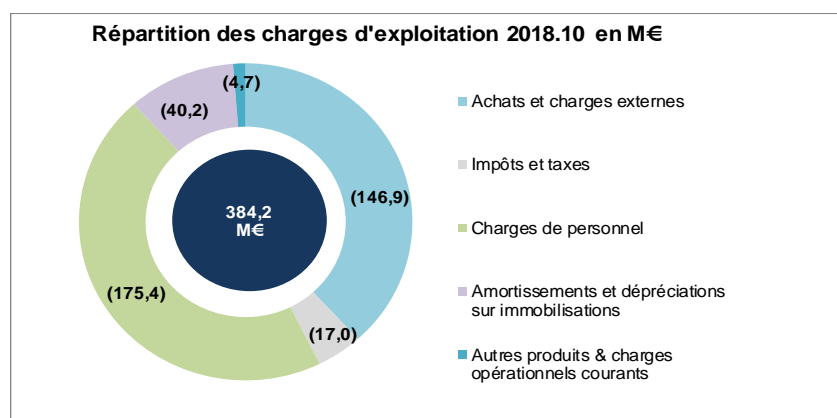
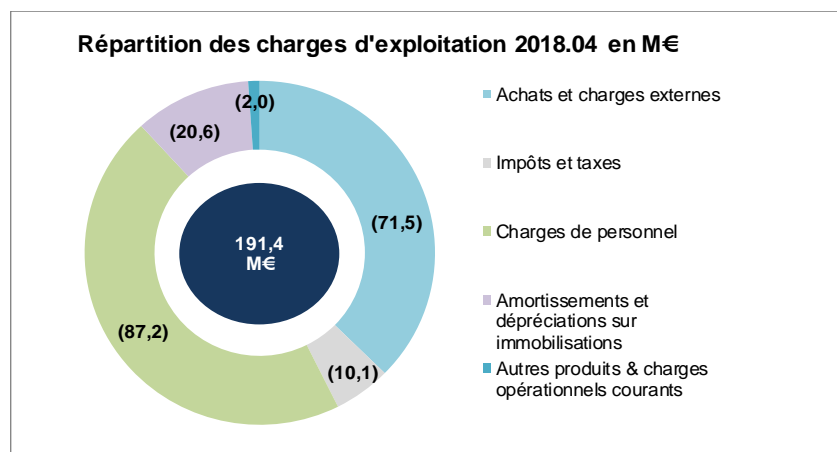
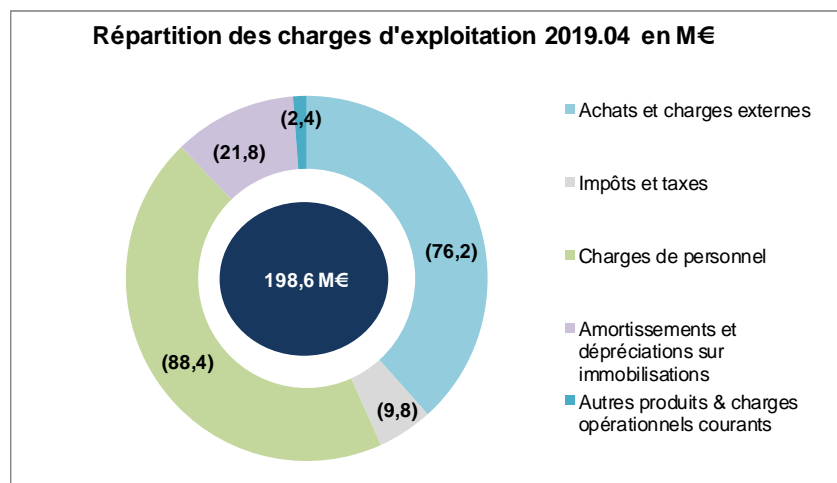
- Répartition du résultat opérationnel courant par secteur d'activités :



- 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		Dont MEE	
	30 avril 2019	31 octobre 2018	30 avril 2019	31 octobre 2018
CASINOS	562 551	564 696	-	-
HOTELS	14 572	14 936	-	-
AUTRES	137 601	142 473	-	-
TOTAL ACTIF	714 724	722 105	-	-

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

En milliers d'euros	Passifs sectoriels	
	30 avril 2019	31 octobre 2018
CASINOS	161 596	161 546
HOTELS	4 059	3 655
AUTRES	166 185	184 978
TOTAL	331 841	350 179

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Passifs Sectoriels	331 841	350 179
Capitaux Propres	382 884	371 926
TOTAL PASSIF	714 724	722 105

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

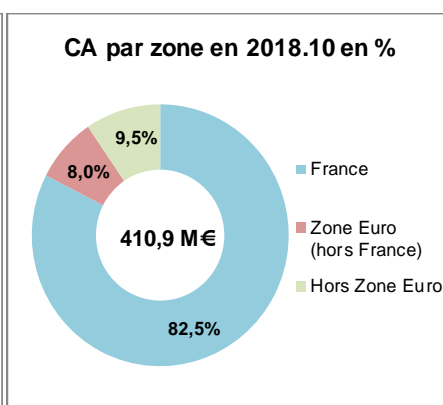
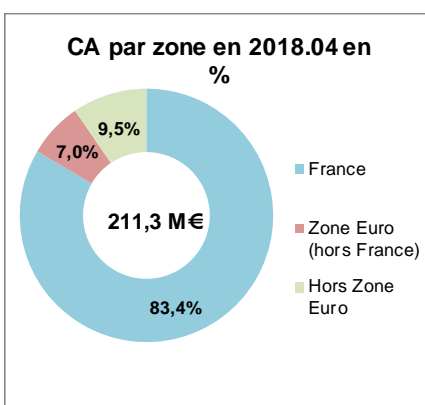
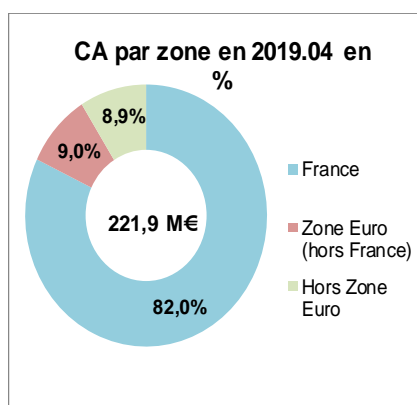
En milliers d'euros	Acquisitions d'immobilisations incorporelles		Acquisitions d'immobilisations corporelles		Elimination des amortissements et provisions	
	30 avril 2019	31 octobre 2018	30 avril 2019	31 octobre 2018	30 avril 2019	31 octobre 2018
CASINOS	(71)	(295)	(22 511)	(53 702)	20 460	38 134
HOTELS	-	(14)	(375)	(290)	769	896
AUTRES	(398)	(1 042)	(8 920)	(11 105)	2 183	3 300
TOTAL	(469)	(1 350)	(31 806)	(65 097)	23 413	42 330

NOTE 5 DONNEES OPERATIONNELLES

5.1 Produits des activités ordinaires

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

En milliers d'euros	30 avril 2019	%	30 avril 2018	%	31 octobre 2018	%
France	182 060	82,0%	176 325	83,4%	339 142	82,5%
Zone Euro (hors France)	20 058	9,0%	14 883	7,0%	32 727	8,0%
Hors Zone Euro	19 796	8,9%	20 112	9,5%	38 975	9,5%
TOTAL	221 913	100%	211 320	100%	410 844	100%



5.2 Résultat opérationnel & EBITDA

- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 30 avril 2019 :

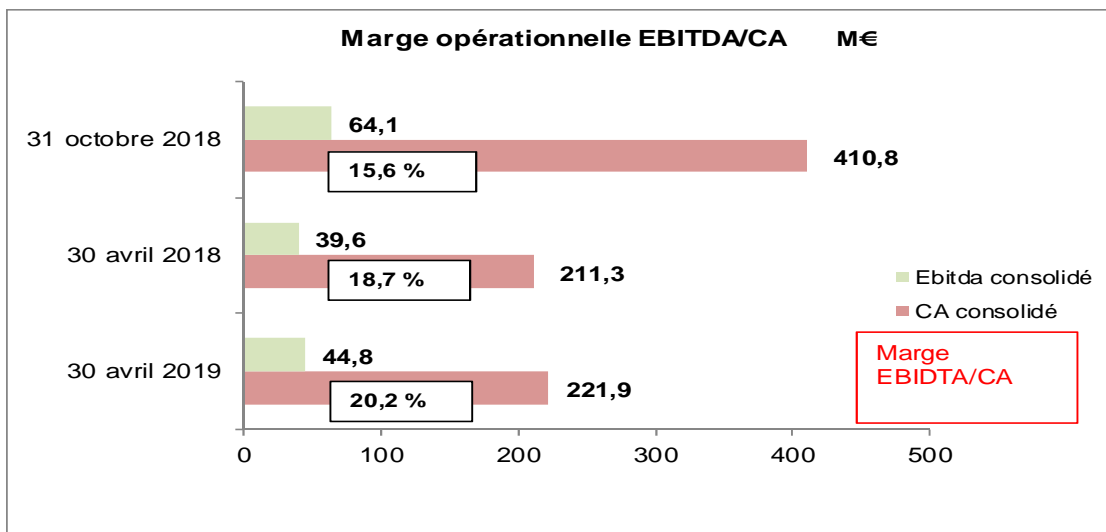
En milliers d'euros	ROC 2019.04	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2019.04
Chiffre d'affaires	221 913	-	221 913
Achats et charges externes	(76 189)	-	(76 189)
Impôts et taxes	(9 777)	-	(9 777)
Charges de personnel	(88 387)	189	(88 197)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(21 833)	21 833	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(2 437)	(483)	(2 920)
Passage du ROC à EBIDTA	23 291	21 539	44 830

- 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

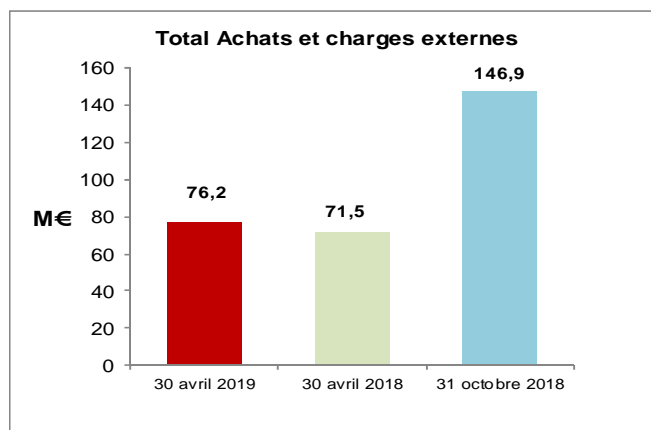
- Passage du Résultat Opérationnel Courant à l'EBITDA au 31 octobre 2018 :

En milliers d'euros	ROC 2018.10	Retraitement Reclassement	EBIDTA 2018.10
Chiffre d'affaires	410 844	-	410 844
Achats et charges externes	(146 903)	-	(146 903)
Impôts et taxes	(16 993)	-	(16 993)
Charges de personnel	(175 429)	(394)	(175 823)
Amortissements et dépréciations sur immobilisations	(40 193)	40 193	-
Autres produits & Charges opérationnels - Courants	(4 680)	(2 305)	(6 986)
Passage du ROC à EBIDTA	26 647	37 494	64 141



5.3 Achats et charges externes

- Comparatifs achats et charges externes



- Détails des achats et charges externes :

En millions d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Achats de matières	19,7	18,8	39,1
Locations immobilières	5,2	5,0	10,1
Locations mobilières	4,7	4,0	8,4
Entretien et maintenance	4,6	4,9	9,9
Honoraires	8,7	8,2	17,2
Publicité	9,9	10,8	21,3
Charges de sous-traitance *	17,9	13,9	29,5
Divers	5,5	5,9	11,3
TOTAL	76,2	71,5	146,9

* L'augmentation des achats et charges externes entre 2019.04 et 2018.04 provient notamment pour 4,2 M€ de l'augmentation des coûts de sous-traitance et assimilés sur les jeux en ligne en Belgique (casinos et paris sportifs) en lien avec l'augmentation du chiffre d'affaires de ces activités sur le semestre.

Détails du poste « divers » :

En milliers d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Primes d'assurance	553	490	1 072
Personnel extérieur	849	952	1 306
Missions et réceptions	1 245	1 275	2 523
Frais de poste et télécommunications	1 098	1 122	2 198
Services bancaires	1 089	1 162	2 365
Divers	666	867	1 884
TOTAL	5 500	5 868	11 347

5.4 Autres produits et charges opérationnels

5.4.1 Autres produits et charges opérationnels courants :

En milliers d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Résultat de cession des éléments d'actifs	(121)	(223)	(522)
Variations des dépréciations d'actifs courants	45	(136)	536
Variations des provisions pour risques	(79)	668	1 156
Charges et Produits opérationnels divers courants	(2 281)	(2 325)	(5 851)
Autres charges & produits opérationnels courants	(2 437)	(2 016)	(4 681)

• Détail au 30 avril 2019 du poste « Charges et Produits opérationnels divers courants » :

Charges spécifiques aux cahiers des charges	(5 304)
Frais de contrôle des jeux	(302)
Autres charges opérationnelles diverses courantes *	(766)
Total « Charges opérationnelles diverses courantes »	(6 372)

Subventions d'Investissements virées au résultat de la période	575
Autres produits opérationnels divers courants **	3 517
Total « Produits opérationnels divers courants »	4 092

Total « Charges et Produits opérationnels divers courants »	(2 281)
--	----------------

* 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 2019, les "autres produits opérationnels divers courants" sont composés à hauteur de 2,2 M€ de produits à recevoir sur les Manifestations Artistiques de Qualité et sur les abattements hôteliers Article 34 de la période.

5.4.2 Autres produits et charges opérationnels non courants :

En milliers d'euros	2019.04	2018.04	2018.10
Résultat de cession des éléments d'actifs *	-	-	45
Charges et Produits opérationnels divers **	(1 854)	(566)	(1 123)
Total	(1 854)	(566)	(1 078)

* Au 31 octobre 2018 ce poste est exclusivement composé du résultat de cession d'un actif immobilier de la SCI Foncière de Contrexéville pour 45 K€.

** Ce poste comprend tous les éléments produits et charges opérationnels divers non courants non liés au cycle d'exploitation habituel.

Au 30 avril 2019 il intègre notamment des dotations exceptionnelles aux amortissements pour 82 K€ de Royat, correspondant à des amortissements accélérés induits par les travaux de rénovation, ainsi que des coûts non récurrents liés à l'arrêt d'activité de l'hôtel 3.14 (307 K€) et à la provision pour restructuration en cours au Pasino d'Aix (1 450 K€).

Au 31 octobre 2018 il intègre notamment des dotations exceptionnelles aux amortissements pour 301 K€ de plusieurs établissements dont principalement les casinos d'Aix en Provence et de Pornic (pour respectivement 121 K€ et 93 K€) correspondant à des amortissements accélérés dans le cadre des travaux de rénovation, ainsi que des coûts non récurrents liés à l'arrêt d'activité de l'hôtel 3.14 (354 K€) et à la cession de Cannes Balnéaires intervenue en 2017.10 (270 K€).

5.5 Stocks et en-cours

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Stocks – Solides	772	723
Stocks – Liquides	1 824	1 729
Stocks – Autres achats consommés	280	301
Stocks – En cours de production *	4 430	5 029
Stocks – Produits finis et intermédiaires	-	-
Stocks – Stocks de marchandises	1 923	1 595
MONTANT BRUT	9 230	9 377
Provision	(5)	(5)
MONTANT NET	9 225	9 372

(*) Depuis 2017, dans le cadre du projet de promotion immobilière de l'ancien bâtiment d'exploitation du casino de la Grande motte, en application de l'interprétation d'IFRIC 15, les immobilisations concernées sont classées en « stocks en cours de production »

Au 30 avril 2019, le montant figurant en « stocks en cours de production » au titre de ce projet est de 4,3 M€.

5.6 Créances clients et autres débiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Clients	26 877	22 373
Provisions sur clients	(9 586)	(9 602)
Total clients valeurs nettes	17 291	12 771
Autres débiteurs	57 961	59 533
Provisions sur autres débiteurs	(42 148)	(42 331)
Total autres débiteurs valeurs nettes	15 813	17 201
Total clients et autres débiteurs valeurs nettes	33 104	29 972

- **Détail des autres débiteurs :**

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Fournisseurs : avances et acomptes	1 698	823
Créances sur personnel – avances et acomptes	249	169
Créances sur organismes sociaux	246	371
Créances fiscales - hors impôt sur les bénéfiques	8 466	9 720
Comptes courants – actif	32 130	32 376
Créances sur cessions d'immobilisations corporelles	3	1 881
Créances sur cessions de titres	891	1 362
Autres créances	14 057	12 377
Dividendes à recevoir	-	-
Produits à recevoir divers	222	454
Total des autres débiteurs	57 961	59 533

- **Commentaires sur autres débiteurs :**

Au 30 avril 2019, la ligne "Créances fiscales - hors impôts sur les bénéfiques" 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 1,6 M€ pour le casino d'Aix en Provence (contre 3,2 M€ au 31 octobre 2018) et 1,6 M€ pour le casino Lyon Pharaon (contre 1,4 M€ au 31 octobre 2018).

Les créances courantes sur cessions de titres correspondent notamment à la part courante (890 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).

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 2019	31 octobre 2018
Provision sur comptes courants – actif	(31 156)	(31 246)
Provision sur créances sur cessions de titres	(890)	(890)
Provision sur autres créances	(10 103)	(10 196)
Provision sur autres débiteurs	(42 148)	(42 331)

- **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 en 2017).

NOTE 6 FINANCEMENT ET INSTRUMENTS FINANCIERS

6.1 Autres actifs financiers non courants

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Titres de participations non consolidés	3 224	3 216
Autres actifs financiers	1 537	11 998
Autres actifs financiers non courants	4 760	15 214

Au 30 avril 2019, en application d'IFRS5, suite à l'accord conclu par le Groupe pour la cession de sa participation minoritaire dans la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur (finalisation fixée en juin 2019), la créance rattachée à la participation de Groupe Partouche SA dans la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur a été reclassée au bilan sur la ligne Actifs destinés à être cédés (cf. Note 3.2).

- **Titres de participation non consolidés :**

En milliers d'euros	Valeur Brute 30 avril 2019	Dépréciations 30 avril 2019	Valeur Nette 30 avril 2019	Valeur Nette 31 octobre 2018
Sociétés non consolidées détenues à + de 50%	2 828	(2 537)	291	280
Sociétés non consolidées détenues de 20 à 50%	225	(155)	71	71
Sociétés non consolidées détenues à moins de 20%	3 999	(1 137)	2 862	2 866
TOTAL	7 053	(3 829)	3 224	3 216

- **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	204	26	179
Prêts, cautionnements et autres créances	1 332	(65)	1 396
Créances rattachées à des participations	-	-	-
MONTANT BRUT	1 537	(38)	1 575
Provision	-	-	-
MONTANT NET	1 537	(38)	1 575

6.2 Trésorerie et équivalents de trésorerie

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Actifs financiers de gestion de trésorerie immédiatement négociables	3 471	3 482
Disponibilités	93 642	106 451
Trésorerie et équivalents de trésorerie	97 113	109 932

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	97 113	109 932
Trésorerie passive	(39)	(14)
Neutralisation provision pour dépréciation	-	-
Trésorerie du tableau de flux de trésorerie	97 074	109 918

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

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
SICAV de trésorerie et autres placements immédiatement disponibles	3 476	3 485
Fonds Communs de Placement	-	-
Intérêts courus / SICAV & FCP	-	-
Provision pour dépréciation	(5)	(3)
Actifs financiers de gestion de trésorerie	3 471	3 482

- **Détail des disponibilités :**

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Banques	78 702	92 849
Caisses	14 929	13 575
Intérêts à recevoir	10	27
Disponibilités	93 642	106 451

- **Trésorerie nette des prélèvements :**

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Trésorerie active et équivalents de trésorerie	97 113	109 932
- Prélèvements jeux	(30 158)	(30 239)
= Trésorerie nette des prélèvements	66 955	79 694

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 14,7 M€ au 30 avril 2019 (20,1 M€ au 31 octobre 2018).

6.3 Dettes financières

En milliers d'euros	Part courante 30 avril 2019	Part non courante 30 avril 2019	Total 30 avril 2019	Part courante 31 octobre 2018	Part non courante 31 octobre 2018	Total 31 octobre 2018
Emprunts bancaires	34 372	105 415	139 787	33 693	128 398	162 092
Intérêts courus sur emprunts	87	-	87	92	-	92
Crédit-bail retraité	857	13 625	14 482	943	10 692	11 636
Comptes bancaires créditeurs	39	-	39	14	-	14
Sous total : dettes bancaires	35 355	119 040	154 395	34 743	139 091	173 834
Autres emprunts et dettes	256	2 892	3 148	253	3 021	3 274
Participation des salariés	305	1 906	2 211	308	2 023	2 331
Dépôts et cautionnements	15	113	128	15	116	131
Dettes sur titres de participation	-	4	4	-	4	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	61	-	61
Total	35 931	123 955	159 887	35 380	144 255	179 635

Emprunts bancaires

1. Crédit syndiqué

Un crédit syndiqué détenu par la société consolidante Groupe Partouche SA constitue l'un des principaux emprunts bancaires 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 30/04/2019 s'élève à 84 158 K€.

Les principales caractéristiques de ce crédit sont les suivantes :

- **Montant du crédit à l'origine** : 431 M€.
- **Capital restant dû à la clôture** : 84,158 M€.
- **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
15/12/2019	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 est 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.

- **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.

2. autres emprunts bancaires

Par ailleurs, des emprunts ont été souscrits par certaines filiales d'exploitation et Groupe Partouche SA.

Les principaux prêts sont :

Le prêt souscrit par Groupe Partouche SA le 23 mars 2017 auprès d'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, tirées à hauteur de 19,5 M€ comme suit :

- CAPEX 1 = 5,5 M€. Après amortissement le solde au 30 avril 2019 s'élève à 4,375 M€
- CAPEX 2 = 14,0 M€. Après amortissement le solde au 30 avril 2019 s'élève à 10,934 M€

Les prêts tirés sur l'exercice 2018 pour la rénovation du casino d'Aix-en-Provence dont l'encours s'élèvent à 11,618 M€ au 30 avril 2019.

De nouveaux emprunts ont également été souscrits sur le semestre par certaines filiales d'exploitation, pour un montant global de 4,992 M€.

3. Crédit-bail retraité

Suite à l'achèvement des travaux de construction du nouveau casino de Pornic, la mise à disposition des fonds s'est achevée au début du semestre, soit un montant de 15 M€ inscrit en dette financière au titre de ce crédit-bail immobilier in fine. Après les amortissements du semestre, le capital restant dû dans les comptes au 30 avril 2019 se décompose en : part courante de 0,857 M€, et part non courante de 13,625 M€.

4. Autres emprunts et dettes financières

La ligne « Autres emprunts et dettes » comprend une dette d'un montant de 3,148 M€ 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 2019	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	139 787	34 372	94 838	10 577
Intérêts courus sur emprunts	87	87	-	-
Crédit-bail retraité	14 482	857	3 637	9 988
Comptes bancaires créditeurs	39	39	-	-
Autres emprunts et dettes	3 148	256	1 112	1 780
Participation des salariés	2 211	305	1 820	86
Dépôts et cautionnements	128	15	55	58
Dette sur titres de participation	4	-	4	-
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	-	-	-	-
Total	159 887	35 931	101 466	22 489
En milliers d'euros au 31 octobre 2018	TOTAL	- 1 AN	1 à 5 ANS	+ 5 ANS
Emprunts bancaires	162 092	33 693	117 614	10 785
Intérêts courus sur emprunts	92	92	-	-
Crédit-bail retraité	11 636	943	3 595	7 098
Comptes bancaires créditeurs	14	14	-	-
Autres emprunts et dettes	3 274	253	1 094	1 927
Participation des salariés	2 331	308	1 896	128
Dépôts et cautionnements	131	15	108	8
Dette sur titres de participation	4	-	-	4
Valorisation à la juste valeur des instruments de couverture	61	61	-	-
Total	179 635	35 380	124 307	19 949

Il n'existe pas de dettes en devises.

6.3.2 Variation du poste emprunts bancaires et crédit-bail retraité

En milliers d'euros	30 avril 2018	31 octobre 2018	Augmentation	Diminution	30 avril 2019
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	141 378	173 727	8 356	27 815	154 269

6.3.3 Analyse par taux d'intérêts des emprunts bancaires et crédit-bail retraité à la clôture :

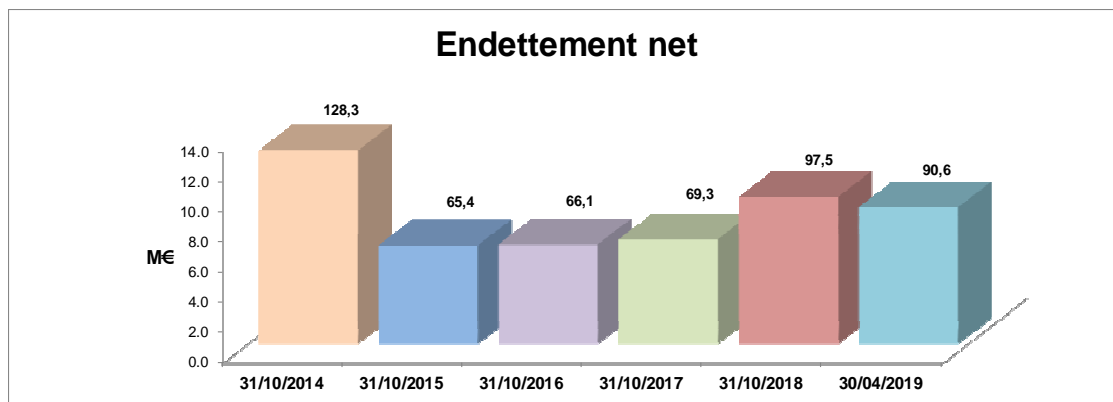
Concernant le risque de taux, se référer au chapitre 4.1.3 du Rapport Annuel 2018 « Risque de taux ».

En milliers d'euros au 31 octobre	Avant couverture de taux 30 avril 2019	Après couverture de taux 30 avril 2019	Avant couverture de taux 31 octobre 2018	Après couverture de taux 31 octobre 2018
Emprunts à taux fixe	43 182	43 182	39 693	89 693
Emprunts à taux variable	111 086	111 086	134 035	84 035
Emprunts bancaires et Crédit baux retraités à la clôture	154 269	154 269	173 727	173 727
Taux d'intérêt moyen fixe	1,97%	1,97%	1,93%	2,85%
Taux d'intérêt moyen variable	2,57%	2,57%	2,60%	2,43%
Taux d'intérêt moyen pondéré à la clôture	2,40%	2,40%	2,44%	2,64%

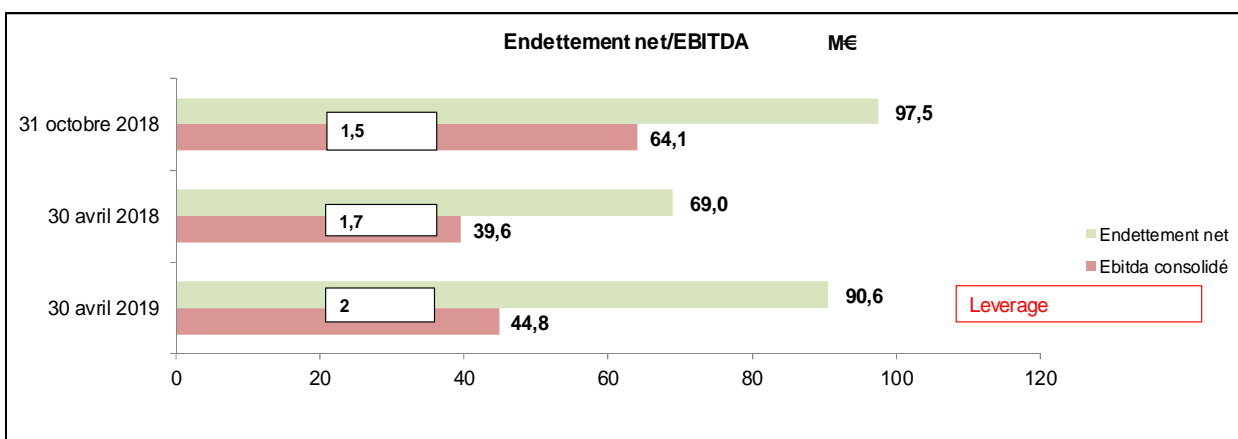
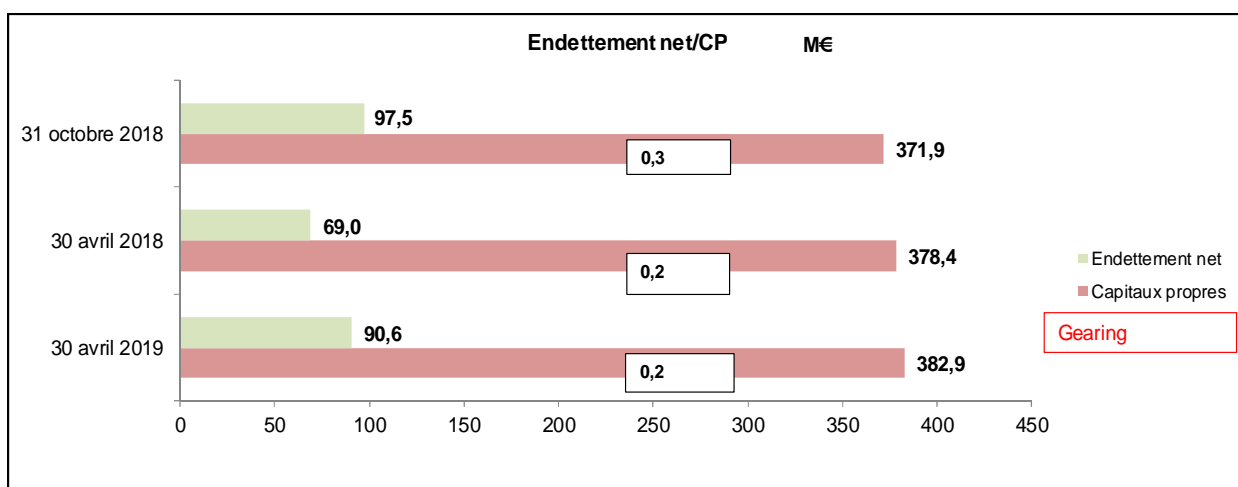
À la clôture du semestre, les emprunts à taux variable, dont le crédit syndiqué, représentent plus de 72% du total des emprunts bancaires.

La dette à taux variable n'est plus couverte par aucun instrument financier.

6.3.4 Endettement net



En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Emprunts bancaires et crédit-baux retraités	154 269	173 727
Intérêts courus	87	92
Emprunts et dettes financières divers	3 148	3 274
Instruments financiers actifs	-	-
Instruments financiers passifs	-	61
Concours bancaires	39	14
Endettement brut	157 543	177 169
Trésorerie nette des prélèvements (cf. note 6.2)	66 955	79 694
Autre trésorerie non disponible (trésorerie sous conditions suspensives)	-	-
Endettement net	90 588	97 475



Pour l'ensemble de cette note, se référer au chapitre 4.1 « Risques financiers » du rapport annuel 2018.

Pour le risque de liquidité, se référer au chapitre 4.1.2 « Risque de liquidité » du rapport annuel 2018.

6.4 Résultat financier

En milliers d'euros	30 avril 2019	30 avril 2018	31 octobre 2018
Coût de l'endettement	(2 026)	(1 979)	(4 039)
Coût de la couverture de taux	(59)	(176)	(355)
Produits des placements	94	94	185
Frais financiers nets	(1 991)	(2 061)	(4 209)
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)	(1 991)	(2 061)	(4 209)
Gains de change	1 050	949	2 091
Pertes de change	(20)	(18)	(46)
Dividendes (sociétés non consolidées)	92	97	115
Autres	366	148	379
Dotations et reprises financières	108	(61)	266
Autres produits et charges financiers (b)	1 595	1 116	2 805
Résultat financier (a+b)	(397)	(945)	(1 404)

Malgré la hausse de l'encours moyen des dettes financières par rapport au 30 avril 2018, les frais financiers nets sont réduits par rapport au 1^{er} semestre 2018 en raison des effets conjugués :

- d'un taux d'intérêt moyen semestriel légèrement inférieur à celui du semestre arrêté au 30 avril 2018.
- de la baisse du coût de la couverture de change (arrivée à échéance au 31 décembre 2018).

NOTE 7 CAPITAUX PROPRES

7.1 Actions propres

En euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Actions propres au coût historique détenues en direct	450 407	411 483
Nombre Actions propres détenues en direct	16 006	13 001

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 le 15 mai 2017, animé par CM-CIC.

Au 30 avril 2019, 14 089 actions propres sont auto-détenues au titre de ce contrat.

En euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Nombre Actions propres CM-CIC détenues	14 089	11 084
Valeur	281 633	242 709

7.2 Réserves consolidées

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Ecart de réévaluation	(42 663)	(42 663)
Autres réserves et report à nouveau	175 492	169 946
Réserve légale	10 033	9 741
Réserves de consolidation Groupe	(6 619)	(7 030)
Autres réserves Groupe	10 837	10 512
Réserves consolidées	147 080	140 505

La variation du poste « réserves consolidées » comprend principalement :

- l'affectation du résultat bénéficiaire part du groupe de l'exercice 2018 à hauteur de 6 233 K€,
- la variation de la juste valeur de la part efficace des instruments financiers à hauteur de 44 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 281 K€.

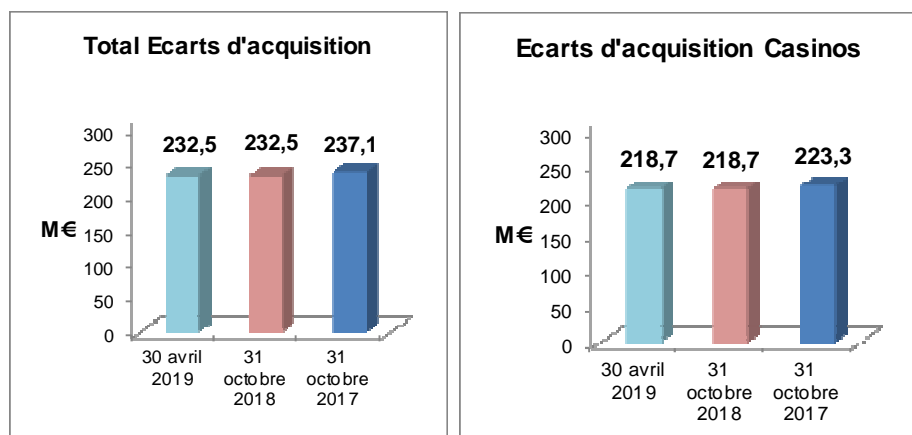
7.3 Intérêts minoritaires

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Réserves hors Groupe	14 230	13 458
Réserves de conversion hors Groupe	2 867	3 040
Résultat hors Groupe	3 425	6 360
Intérêts minoritaires	20 522	22 859

La variation des intérêts minoritaires est notamment constituée :

- du résultat bénéficiaire du 1^{er} semestre 2019 des minoritaires pour 3,4 M€,
- des distributions de dividendes hors groupe pour (5,9) M€,
- de la variation des réserves de conversion pour (0,2 M€).
- de l'impact des réévaluations du passif net des prestations définies (provision / avantages postérieurs à l'emploi) enregistrées en capitaux propres (part des minoritaires) en vertu de l'application d'IAS 19 révisée pour 0,3 M€.

8.1 Ecart d'acquisition



En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
CASINOS	218 662	218 671
HOTELS	3 072	3 072
AUTRES	10 761	10 761
TOTAL	232 495	232 504

Détail des variations :

Valeur nette au 31 octobre 2018 en milliers d'euros	232 504
Augmentation	-
Diminutions	-
Dépréciation (Impairments) *	(9)
Reclassement IFRS 5	-
Valeur nette au 30 avril 2019	232 495

*Au 30 avril 2019, la dépréciation enregistrée concerne écart d'acquisition du casino de Boulogne sur Mer pour 9 K€. Cette dépréciation est enregistrée sur la ligne « Dépréciation des actifs non courants » dans l'agrégat « Résultat Opérationnel Non Courant » du compte de résultat consolidé.

8.2 Dettes d'impôts courantes

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Etat – Prélèvements jeux	30 158	30 239
Etat – Impôt sur les bénéfices	313	73
TOTAL	30 470	30 311

8.3 Dettes fournisseurs et autres créiteurs

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Clients, avances & acomptes reçus *	11 810	6 871
Dettes fournisseurs	18 667	17 453
Dettes sur acquisitions d'immobilisations **	5 732	8 330
Dettes sur acquisitions de titres	3	3
Personnel	2 366	3 160
Participation des salariés	1 744	2 978
Organismes sociaux	6 347	7 063
Congés payés	17 360	16 779
Prélèvements à employer	476	545
Comptes courants passifs & associés	3 061	3 001
État TVA	3 044	3 413
État charges à payer	7 521	8 086
Divers	18 967	18 484
TOTAL	97 099	96 164

* Au 30 avril 2019 cette ligne intègre notamment des acomptes sur lots vendus au titre de la promotion immobilière de la Grande Motte pour un montant de 7,1 M€ (3,1 M€ au 2018.10),

** Au 30 avril 2019, comme au 31 octobre 2018, le niveau de ce poste résulte notamment des divers programmes de rénovation en cours au sein des entités du groupe. A cette clôture les principaux contributeurs sont : Aix en Provence, La Roche Posay, Casino et Plage 3.14, Nice.

8.4 Autres passifs courants et non courants

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Dettes fiscales	-	-
Autres dettes	-	-
Dettes envers les fournisseurs d'immobilisations	-	-
Produits constatés d'avance - part non courante	3 559	4 103
Total autres passifs non courants	3 559	4 103
Produits constatés d'avance - part courante	2 038	1 429
Total autres passifs courants	2 038	1 429

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 se décompose comme suit :

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Stocks et en cours	145	(1 242)
Clients	(2 550)	(2 624)
Créances et compte de régularisation	(3 184)	(6 579)
Fournisseurs	1 239	1 658
Autres Crédeurs	2 997	(772)
Charges à répartir sur plusieurs exercices	-	-
Incidence de la variation du BFR	(1 353)	(9 558)

NOTE 10 ENGAGEMENTS HORS BILAN

10.1 Liés au périmètre

- Engagements donnés au 30 avril 2019 :

Néant

- Engagements reçus au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Avals,cautions & Nantissements	1 424	1 424
Total	1 424	1 424

Au 30 avril 2019, les avals, cautions et nantissements ci-dessus portent sur la couverture de la créance sur la Société Française de Casinos à hauteur de 1 424 K€ (créance intégralement dépréciée).

10.2 Liés au financement

- Engagements donnés au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	Paiements dus par période			31 octobre 2018
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Dettes à long terme (dettes bancaires assorties de garanties)	113 969	27 449	81 409	5 111	136 784
Crédit-Bail	4 474	1 526	2 948	-	3 752
Total	118 443	28 975	84 357	5 111	140 536

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 les emprunts de Partouche Immobilier et des SCI, ainsi que sur le crédit-bail immobilier de la 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 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Crédit-Bail	3 871	1 872
Total	3 871	1 872

10.3 Liés aux activités opérationnelles

10.3.1 Engagements contractuels

- Engagements donnés au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	Paiements dus par période			31 octobre 2018
		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)	51 145	10 541	25 872	14 732	52 957
Nantissements ou hypothèques					
Avals et cautions	32 761	7 008	8 733	17 020	32 707
Traites et effets émis	19	19	-	-	5
Garanties de passif	-	-	-	-	-
Autres engagements financiers	-	-	-	-	-
Autres engagements commerciaux	11 396	7 524	3 872	-	13 765
EHB Cahier des charges	73 928	11 809	39 385	22 734	61 651
Total	169 249	36 901	77 862	54 486	161 085

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 au titre du financement par crédit-bail immobilier des travaux du casino de Pornic achevés fin 2018, et dont l'encours au 30 avril 2019 s'élève à 14,5 M€
- une caution sur l'emprunt moyen terme souscrit par Partouche Immobilier en 2017, et dont le capital restant dû au 30 avril 2019 s'élève à 6,3 M€

- Engagements reçus au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Retour à meilleur Fortune	98	98
Contrats de location simple (baux, contrats location mobilière, divers autres)	730	732
Avals et cautions	2 065	1 479
Garantie de passif	-	-
Autres engagements commerciaux	1 022	1 022
Total	3 915	3 332

La ligne « Avals et cautions » enregistre principalement pour 750 K€ les engagements de la filiale SEGR Le Laurent et pour 581 K€ une caution bancaire du Casino de Royat liée à l'emprunt contracté dans le cadre des travaux de rénovation de l'établissement.

10.3.2 Engagements d'investissements

- Engagements donnés au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	Paiements dus par période			31 octobre 2018
		A moins d'1 an	De 1 à 5 ans	A plus de 5 ans	
Engagements liés aux investissements	14 411	8 147	6 264	-	22 551
Total	14 411	8 147	6 264	-	22 551

Les engagements déclarés dans ce tableau correspondent au 30 avril 2019, pour 4 849 K€ à l'engagement du Casino de Royat à effectuer des travaux de rénovation dans le cadre du renouvellement du contrat de délégation de service public, et pour 9 181 K€ aux travaux restant à réaliser pour le Pasino d'Aix en Provence.

- Engagements reçus au 30 avril 2019 :

En milliers d'euros	30 avril 2019	31 octobre 2018
Engagements reçus sur marché	-	-
Total	-	-

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 2019

Activité du groupe

Sur le premier semestre de l'exercice 2018-19, le Groupe Partouche a enregistré une progression satisfaisante de son activité avec notamment un PBJ de 329,4 M€ en croissance de 4,7 % et un chiffre d'affaires de 221,9 M€ en hausse de 5,0 %.

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	S1-2019	S1-2018	Ecart	Evolution
France	47,7	43,1	4,6	10,8%
Etranger	23,7	18,8	4,9	26,0%
PBJ de contrepartie et de cercle (*)	71,4	61,9	9,5	15,4%
% du PBJ réel	21,7%	19,7%	-	-
France	224,9	221,1	3,8	1,7%
Etranger	33,1	31,6	1,5	4,8%
PBJ MAS	258,0	252,7	5,3	2,1%
% du PBJ réel	78,3%	80,3%		
France	272,6	264,2	8,4	3,2%
Etranger	56,8	50,4	6,4	12,7%
PRODUIT BRUT DES JEUX	329,4	314,6	14,8	4,7%
France	130,7	126,0	4,7	3,8%
Etranger	19,3	18,2	1,2	6,4%
Prélèvements Groupe	150,0	144,1	5,9	4,1%
France	48,0%	47,7%	-	-
Etranger	34,0%	36,0%	-	-
Taux de Prélèvement	45,55%	45,81%		
France	141,9	138,2	3,7	2,6%
Etranger	37,5	32,3	5,2	16,2%
Produit Net Jeux	179,4	170,5	8,9	5,2%
France	41,8	39,8	2,1	5,3%
Etranger	2,3	2,7	-0,4	-13,8%
CA hors PNJ (**)	44,2	42,5	1,7	4,0%
France	-1,6	-1,6	-0,0	0,9%
Etranger	-	-	-	-
Programme de fidélisation	-1,6	-1,6	-0,0	0,9%
France	182,1	176,3	5,7	3,3%
Etranger	39,9	35,0	4,9	13,9%
Chiffre d'affaires	221,9	211,3	10,6	5,0%

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

(**) Hors impact du programme de fidélisation

VENTILATION PAR SECTEURS

En M€	2019	2018	Variation
Casinos	205,5	196,9	4,4%
Hôtels	2,8	3,3	-14,3%
Autres (*)	13,5	11,1	21,6%
Chiffre d'affaires total consolidé	221,9	211,3	5,0%

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

PRODUIT BRUT DES JEUX

La hausse de 4,7 % du Produit Brut des Jeux est alimentée par le PBJ de toutes les formes de jeux.

PBJ Casinos en France

Le PBJ des casinos français progresse de 8,4 M€ (+3,2 %) pour atteindre 272,6 M€ contre 264,2 M€ en 2018. On notera notamment les bonnes performances des casinos de Saint Amand (+1,0 M€) et Divonne (+1,0 M€) ainsi que du casino de Pornic (+2,6 M€, soit +54,0 %) suite à son transfert sur son nouveau site d'exploitation et du casino de La Ciotat (+1,7 M€, soit +24,9 %) dont la restructuration porte ses fruits. A l'inverse, le PBJ du casino d'Aix-en-Provence (-1,5 M€, soit -6,8 %) reste pénalisé par ses travaux de rénovation dont la phase 1 s'est achevée début avril et celui de Bandol (-0,9 M€, soit -17,3 %) qui souffre de la concurrence du casino de Sanary-sur-Mer.

Cette croissance est inscrite notamment au sein des jeux traditionnels (+4,6 M€ soit +10,8 %) qui continuent à profiter du développement des jeux traditionnels sous leur forme électronique (+4,1 M€, soit +19,6 %).

Le secteur des machines à sous enregistre une croissance de 1,7 % à 224,9 M€.

PBJ Casinos à l'étranger

Le PBJ des casinos étrangers affiche une progression satisfaisante de 4,5 M€ (+10,5 %), qui s'explique principalement par la poursuite de la forte croissance des jeux online en Belgique (+3,2 M€). Le PBJ du casino physique d'Ostende enregistre également une belle performance (+0,7 M€, soit +10,7 %).

PBJ Paris sportifs

Ce PBJ, réalisé au sein de la filiale belge CKO Betting, s'élève à 9,2 M€ sur la période contre 7,3 M€ en 2018, soit une progression de 25,8 %.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Le taux de prélèvement s'appliquant sur le PBJ a légèrement baissé, à 45,55 % contre 45,81 % en 2018, du fait de la progression des jeux online et des paris sportifs en Belgique, moins imposés.

Après un total de prélèvements atteignant 150,0 M€ contre 144,1 M€ précédemment (soit +4,1 %), le Produit Net des Jeux (PNJ) atteint 179,4 M€, en hausse de 8,9 M€, soit 5,2 %.

Le chiffre d'affaires hors PNJ connaît une nette hausse de 1,7 M€ (+4,0 %), porté par la bonne performance des activités annexes des casinos français (+2,0 M€, soit +6,3 %).

Le CA du secteur hôtelier est en recul, pénalisé temporairement par la rénovation de l'hôtel Aquabella à Aix-en-Provence.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires total du semestre est impacté à hauteur de -1,6 M€ par le programme national de fidélisation de la clientèle, comptabilisé conformément à l'interprétation IFRIC 13, stable par rapport à 2018.

Compte tenu de ces éléments, le chiffre d'affaires consolidé total du groupe s'élève à 221,9 M€ au semestre contre 211,3 M€ en 2018.

RESULTAT

L'EBITDA du groupe s'élève à 44,8 M€, contre 39,6 M€ en 2018, soit une hausse significative de 13,2 %, et représente 20,2 % du chiffre d'affaires contre 18,7% au 1^{er} semestre 2018.

Le Résultat Opérationnel Courant du Groupe (ROC) s'élève à 23,3 M€ contre 19,9 M€ en 2018, soit une amélioration de +17,0 % directement corrélée à la hausse d'activité du CA.

Performance sectorielle (données chiffrées présentées conformément à la Note 4 « Informations sectorielles » de la Publication semestrielle)

Cette performance du ROC se retrouve essentiellement dans les secteurs casinotier et « Autres activités ».

Le ROC du secteur casinotier atteint 27,1 M€, en hausse de 1,8 M€, malgré les impacts défavorables de l'augmentation au 1^{er} janvier 2018 du taux de CSG (impact plein sur S1 2019 vs 4 mois sur S1 2018), et de la prime Macron, grevant de manière mécanique la rentabilité opérationnelle à hauteur respectivement de 0,7 M€ et 0,4 M€.

Par ailleurs, la performance de casinos comme La Ciotat (ROC en augmentation de +0,8 M€), le Casino 3.14 (+1,1 M€) et Forges (+0,8 M€), confirment la bonne conduite de la restructuration de leurs exploitations. A l'inverse, le casino d'Aix-en-Provence (ROC en recul de -1,7 M€) reste pénalisé par ses travaux de rénovation dont la 1^{ère} phase s'est achevée début avril.

Le ROC déficitaire du secteur « Autres » s'élève à -2,3 M€ au 1^{er} semestre 2019, et voit sa perte se contracter de 1,6 M€, grâce notamment à des économies de charges telles que la fin du sponsoring du Club du LOSC à Lille par Groupe Partouche SA.

Enfin, le ROC du secteur hôtelier reste stable à -1,4 M€, malgré les travaux de rénovation engagés sur la période.

Analyse par composante de charges

S'agissant des postes de charges, les achats et charges externes sont en augmentation de 4,7 M€ (+6,5 %), principalement impactés par :

- l'évolution des charges de sous-traitance (+4,0 M€), principalement liée à l'augmentation des charges attachées aux licences online en Belgique, corrélativement à la hausse de 4,8 M€ de chiffre d'affaires généré par cette activité (casino et paris sportifs) ;
- un accroissement des charges du casino de Pornic (0,9 M€), dans le cadre du transfert de l'activité dans la nouvelle exploitation ;
- en sens inverse, le recul du poste Publicité (-0,9 M€, impact fin du sponsoring LOSC).

Les impôts et taxes représentent une charge de 9,8 M€ en recul de 3,2 %.

Les charges de personnel s'élèvent à 88,4 M€, en progression de 1,2 M€ (+1,4 %). Elles comprennent la prime Macron (impact -0,4 M€), ainsi que d'autres charges non récurrentes liées aux réorganisations de certaines filiales, notamment le nouveau casino de Pornic (impact -0,6 M€).

Les amortissements et dépréciations sur immobilisations, impactés par le programme d'investissements soutenu réalisé sur les derniers exercices, progressent de 6,1 % pour atteindre 21,8 M€.

Les autres produits et charges opérationnels courants sont une charge nette de 2,4 M€ contre une charge nette de 2,0 M€ au premier semestre 2018, en hausse en raison de variations de provisions.

Le résultat opérationnel non courant est une charge nette de -1,9 M€, contre une charge nette de -0,6 M€ en S1 2018. Elle est notamment composée du coût estimé de la restructuration en cours du Pasino d'Aix-en-Provence et de l'arrêt de l'activité de l'Hôtel 3.14.

Compte tenu de ces évolutions, le résultat opérationnel s'élève à 21,4 M€ contre 19,3 M€ au S1 2018.

Le résultat financier est une charge nette de -0,4 M€ contre -0,9 M€ au S1 2018, charge réduite entre autres raisons par la baisse des frais financiers nets. Ceux-ci bénéficient d'un taux d'intérêt moyen semestriel légèrement plus faible et de l'arrivée à échéance au 31 décembre 2018 de la couverture de taux qui générerait des charges.

Le résultat avant impôt est un bénéfice de 21,0 M€ contre un bénéfice de 18,4 M€ en S1 2018.

La charge d'impôt (CVAE incluse) atteint 4,2 M€, contre 3,9 M€ au premier semestre 2018.

La quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence est un déficit de 0,3 M€ attaché au pôle Palm Beach Cannes Côte d'Azur, dont la cession de la participation minoritaire du Groupe a été finalisée le 19 juin 2019 (cf § Evènements récents et perspectives).

Le résultat net consolidé du semestre est un bénéfice de 16,6 M€ contre 13,3 M€ au 1^{er} semestre 2018. Dans ce résultat net, la part du groupe est un bénéfice 13,1 M€ contre 9,7 M€ au 30 avril 2018.

BILAN

Le total de l'actif net au 30 avril 2019 est globalement stable et représente 714,7 M€ contre 722,1 M€ au 31 octobre 2018. Les évolutions remarquables de la période sont les suivantes :

- Une baisse des actifs non courants de 7,9 M€ en raison principalement, d'une part, du reclassement, à hauteur de 10,5 M€, sous le poste « Actifs destinés à être cédés », de la créance que Groupe Partouche détient dans la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur (cession de la participation minoritaire du Groupe finalisée le 19 juin 2019), et d'autre part, de la réduction des créances fiscales (notamment en raison de la fin du mécanisme du CICE). En sens inverse, la hausse du poste « immobilisations corporelles » pour un montant net de 5,9 M€ sur le semestre, est essentiellement constituée du volume des investissements et des dotations aux amortissements.
- Une diminution des actifs courants de 10 M€, principalement due à une consommation de la trésorerie de 12,8 M€ (cf. Commentaires sur le tableau de flux).

Au passif les capitaux propres, intérêts minoritaires inclus, passent de 371,9 M€ au 31 octobre 2018 à 382,9 M€ au 30 avril 2019. La dette financière se réduit de 19,7 M€. Il convient de prendre en considération :

- l'échéance annuelle du crédit syndiqué réglée le 15 décembre 2018 à hauteur de -20,1 M€ ;
- suite à l'achèvement des travaux de construction du casino de Pornic, la mise à disposition de la dernière partie du crédit-bail immobilier puis de son premier amortissement, pour un montant net de 2,8 M€ ;
- la mise en place de nouveaux crédits bancaires pour 5,0 M€ ;
- le remboursement des autres emprunts bancaires (-7,2 M€)

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

En millions d'euros	30/04/2019 6 mois	31/10/2018 12 mois	30/04/2018 6 mois
Capitaux propres	382,9	371,9	378,4
EBITDA consolidé	44,8	64,1	39,6
Endettement brut (*)	157,5	177,2	150,6
Trésorerie nette des prélèvements	67,0	79,7	81,6
Endettement net	90,6	97,5	69,0
Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing »)	0,2	0,3	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

Cession de la part minoritaire dans Palm Beach Cannes Côte d'Azur

Le 19 juin 2019, Groupe Partouche a cédé la participation minoritaire de 49% qu'il détenait encore dans la société Palm Beach Cannes Côte d'Azur, elle-même détentrice de Cannes Balnéaire. Cette cession (actions et créance) s'est faite pour un prix de vente de 11,5 M€. Afin de respecter le protocole de sauvegarde, 50 % du produit net de cession a été affecté au remboursement anticipé obligatoire des prêteurs du crédit syndiqué.

Délégation de service public à Boulogne-sur-Mer

La délégation de service public du casino de Boulogne sur Mer prend fin le 27 juin 2019. Suite à la résiliation concomitante de la convention d'occupation du domaine public qui courait jusqu'en 2035, Partouche Immobilier a réclamé une indemnisation de 12,4 M€.

COMMENTAIRES SUR LE TABLEAU DE FLUX

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total est une ressource de 43,7 M€ contre 33,2 M€ au S1 2018, comprenant notamment :

- une capacité d'autofinancement de 46,4 M€ ;
- une évolution défavorable du BFR représentant un emploi de trésorerie de 1,4 M€, en amélioration de 2,5 M€ par rapport au S1 2018 ;
- des intérêts versés stables de 1,9 M€ ;
- des impôts payés représentant en fait une ressource de trésorerie nette de 0,6 M€ suite notamment au remboursement du CICE obtenu au titre de l'exercice 2017 à hauteur de 5,6 M€, venant en compensation des impôts payés sur la période.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Cet emploi de trésorerie s'élève à -30,4 M€, stable par rapport au S1 2018. Il comprend principalement un flux d'acquisition d'immobilisations corporelles pour -31,8 M€ où sont notamment enregistrés des achats de machines à sous pour -3,8 M€ et les travaux relatifs aux sites d'Aix-en-Provence, Pornic, La Roche Posay et La Plage 3.14.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

Ce flux est un emploi de trésorerie de -25,9 M€ contre -7,6 M€ au S1 2018. Il comprend au S1 2019 :

- des remboursements des dettes bancaires pour -27,8 M€ (dont -20,1 M€ d'échéance annuelle du crédit syndiqué, contre -16,2 M€ l'année précédente) ;
- des émissions d'emprunts pour 8,3 M€ (en réduction de 4,8 M€ par rapport au S1 2018), dont 3,4 M€ au titre du crédit-bail immobilier pour les travaux de Pornic ; et
- le paiement des dividendes aux minoritaires à hauteur de 6,1 M€, dès le premier semestre en 2019 (au lieu du second en N-1).

Compte tenu de ces mouvements, la trésorerie s'élève à 97,1 M€ au 30 avril 2019, en réduction de 12,8 M€ par rapport au 31 octobre 2018.

C- RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE – SEMESTRE CLOS AU 30 AVRIL 2019

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et en application de l'article L.451-1-2. III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société GROUPE PARTOUCHE SA, relatifs à la période du 1^{er} novembre 2018 au 30 avril 2019, 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 24 juin 2019

MCR WALTER FRANCE

FRANCE AUDIT EXPERTISE

Emmanuel MATHIEU

José DAVID