



GRUPE PARTOUCHE

Bénéfice net semestriel de 26,3 M€

Lors de sa réunion du 25 juin 2014, le conseil de surveillance a examiné les comptes audités du premier semestre de l'exercice 2014, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du directoire.

RESULTATS

1. Compte de résultat consolidé semestriel :

| En millions d'euros au 30 avril | 2014 | 2013 Retraité* | Variation |
|---|-------------|----------------|---------------|
| <i>Produit brut des jeux (PBJ)</i> | 303,5 | 317,4 | -4,4% |
| Chiffre d'affaires total consolidé | 207,7 | 219,7 | -5,4% |
| Achats et charges externes | -68,0 | -69,5 | -2,1% |
| Impôts et taxes | -10,1 | -9,9 | 2,4% |
| Charges de personnel | -91,8 | -99,0 | -7,2% |
| Amortissements et dépréciations sur immobilisations | -18,9 | -20,8 | -9,0% |
| Autres produits et charges opérationnels courants | -4,2 | -3,2 | 29,3% |
| Résultat opérationnel courant | 14,7 | 17,3 | -15,1% |
| Résultat opérationnel non courant | 19,2 | 0,2 | - |
| Résultat opérationnel | 33,9 | 17,5 | 94,1% |
| Résultat financier | -4,3 | -4,1 | - |
| Résultat avant impôt | 29,6 | 13,4 | - |
| Impôts sur les bénéfices | -1,5 | -3,0 | - |
| Impôts de CVAE | -1,8 | -2,3 | - |
| Résultat après impôt | 26,3 | 8,1 | - |
| Résultat net total | 26,3 | 8,0 | - |
| dont part du Groupe | 22,3 | 3,6 | - |
| dont part des minoritaires | 4,0 | 4,4 | - |

| | | | |
|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| EBITDA consolidé | 35,9 | 37,8 | -4,9% |
|-------------------------|-------------|-------------|--------------|

(*) Le terme Retraité est relatif au retraitement rétroactif des comptes annuels 31/10/2012 et 31/10/2013, et comptes semestriels 30/04/2013, dans le cadre de la 1^{ère} application de la norme IAS19 révisée à l'occasion de l'arrêté semestriel au 30/04/2014 (cf. information financière semestrielle : Faits marquants et Note 2).

2. Résultat opérationnel courant par secteurs :

| En millions d'euros | CASINOS | | HOTELS | | INTERACTIVE | | AUTRES | | TOTAL | |
|---|-------------|---------------------|-------------|---------------------|-------------|---------------------|--------------|---------------------|-------------|---------------------|
| | 2014.04 | 2013.04 Retraité | 2014.04 | 2013.04 Retraité | 2014.04 | 2013.04 Retraité | 2014.04 | 2013.04 Retraité | 2014.04 | 2013.04 Retraité |
| Chiffre d'affaires | 191,6 | 201,5 | 9,8 | 11,0 | 1,8 | 5,0 | 4,6 | 2,1 | 207,7 | 219,7 |
| Achats et charges externes | -51,3 | -51,9 | -4,7 | -5,1 | -2,9 | -4,9 | -9,1 | -7,6 | -68,0 | -69,5 |
| Impôts et taxes | -8,4 | -8,5 | -0,7 | -0,8 | -0,2 | -0,3 | -0,8 | -0,3 | -10,1 | -9,9 |
| Charges de personnel | -80,2 | -84,9 | -6,1 | -6,8 | -2,0 | -3,5 | -3,6 | -3,8 | -91,8 | -99,0 |
| Amortissements et dépréciations sur immobilisations | -14,7 | -16,0 | -1,5 | -1,5 | -0,7 | -1,0 | -2,1 | -2,3 | -18,9 | -20,8 |
| Autres produits & charges opérationnels courants | -4,4 | -4,2 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,6 | 0,3 | 0,2 | -4,2 | -3,2 |
| Résultat opérationnel courant | 32,7 | 36,0 | -3,2 | -3,0 | -4,1 | -4,1 | -10,7 | -11,6 | 14,7 | 17,3 |

Le résultat opérationnel courant (ROC) du groupe atteint 14,7 M€ contre 17,3 M€ en 2013. L'analyse par secteur d'activité met en évidence la localisation essentielle de la baisse du ROC dans les secteurs casinotier et hôtelier.

Face à un recul d'activité de -9,9 M€ (y compris impact des variations de périmètre), le recul du ROC du secteur des casinos est maîtrisé et atteint -3,3 M€, dont -2,7 M€ en France.

Rappelons que les trois casinos de Hauteville, Knokke et Dinant, sont partiellement présents sur le premier semestre 2014, et que leur sortie contribue à la baisse du chiffre d'affaires à hauteur de -5,8 M€, et n'impacte pas celle du ROC de manière significative.

L'impact de la cession de ces trois casinos est présenté dans le tableau suivant :

| Secteur Casinos En millions d'euros | 1er sem. 2014 | casinos cédés au 1er sem. 2014 | 1er sem. 2014 net des casinos cédés | 1er sem. 2013 retraité IAS 19R | casinos cédés au 1er sem. 2014 | 1er sem. 2013 net des casinos cédés |
|--|---------------|--------------------------------------|---|-----------------------------------|--------------------------------------|---|
| Chiffre d'affaires | 191,6 | 2,3 | 189,3 | 201,5 | 8,1 | 193,4 |
| Achats et charges externes | -51,3 | -1,1 | -50,1 | -51,9 | -3,4 | -48,5 |
| Impôts et taxes | -8,4 | 0,0 | -8,4 | -8,5 | -0,1 | -8,4 |
| Charges de personnel | -80,2 | -1,1 | -79,1 | -84,9 | -3,9 | -81,0 |
| Amort et dépréc ^o sur immobilisations | -14,7 | -0,1 | -14,5 | -16,0 | -0,7 | -15,2 |
| Autres produits & charges opé. Courantes | -4,4 | -0,1 | -4,3 | -4,2 | -0,2 | -4,0 |
| Résultat opérationnel courant | 32,7 | -0,3 | 32,9 | 36,0 | -0,2 | 36,3 |

Le ROC du secteur hôtelier s'inscrit en recul de -0,3 M€ sous l'influence principale du Hilton de Lyon.

Le secteur Interactive présente un ROC stable, la baisse d'activité s'étant accompagnée d'une réduction des charges opérationnelles à due concurrence.

Enfin le secteur Autres activités enregistre une progression du ROC de 0,9 M€, grâce en partie aux économies opérées par le holding Groupe Partouche SA.

S'agissant des évolutions significatives des postes de charges opérationnelles, le poste Achats et charges externes est en réduction de -1,5 M€ grâce aux économies de charges réalisées, dont les plus significatives sont induites par l'arrêt d'activité de Partouche Gaming France (-1,5 M€) et la baisse des coûts de sponsoring (-1 M€). Les sociétés sortantes contribuent favorablement à la baisse du poste pour -2,3 M€. A l'inverse les coûts de sous-traitance liés au développement du PBJ online belge et aux paris en ligne augmentent de 5,2 M€ entre les deux périodes, en lien avec la croissance du chiffre d'affaires de ces activités.

Les Charges de personnel représentent 91,8 M€, en réduction de -7,2 M€ témoignent au-delà de l'impact de cessions (-2,7) et des restructurations du pôle Interactive (-1,5 M€) de la persistance des efforts de maîtrise de ces charges initiée depuis plusieurs exercices et concernant l'ensemble du groupe.

Le résultat opérationnel non courant enregistre cette année pour 19,3 M€ le résultat des cessions de participations, dont 19,3 M€ pour les filiales belges.

Le résultat opérationnel s'élève ainsi à 33,9 M€ en progression de 16,4 M€.

Le résultat financier est une charge nette de -4,3 M€, voisine de celle de 2013 ; en effet sa principale composante, le coût de l'endettement, est resté stable en raison des effets conjugués du non amortissement des dettes bancaires lié à la procédure de sauvegarde et de la relative stabilité des taux de référence du marché.

Le résultat avant impôt est un bénéfice de 29,6 M€ et après une charge d'impôt (CVAE incluse) de -3,3 M€ le résultat net du semestre est un bénéfice de 26,3 M€, en progression de 18,3 M€ sur la période. Dans ce résultat net, la part du groupe est un bénéfice de 22,3 M€ contre un bénéfice de 3,6 M€ en 2013.

ELEMENTS BILANTIELS

Les évolutions notables du bilan sur la période semestrielle par rapport au 31 octobre 2013 sont, après prise en compte du classement (IFRS5) d'une quote-part des actifs de l'hôtel Hilton de Lyon sous le poste « Actifs destinés à être cédés » pour 21,6 M€ (voir paragraphe « Perspectives ») :

- une augmentation de la trésorerie active du groupe de 34,3 M€ qui s'explique par l'absence de remboursement des échéances du crédit syndiqué en raison de la procédure de sauvegarde de Groupe Partouche SA en cours,
- une hausse des capitaux propres du groupe de 17,9 M€ sous l'influence du résultat net, qui atteignent 351,6 M€,
- une hausse des intérêts courus sur emprunts de 4,6 M€ au titre des intérêts de la période, non remboursés du fait de la procédure de sauvegarde.

La structure financière du groupe connaît l'évolution suivante:

| En millions d'euros | 30/04/2014 6 mois | 31/10/2013 12 mois retraité IAS19R | 30/04/2013 6 mois retraité IAS19R |
|--|----------------------|--|---|
| Capitaux propres | 351,7 | 333,7 | 345,8 |
| EBITDA consolidé | 35,9 | 72,0 | 37,8 |
| Endettement brut * | 272,4 | 268,0 | 268,0 |
| Trésorerie nette des prélèvements | 118,7 | 84,4 | 65,0 |
| Endettement net | 153,7 | 183,6 | 203,1 |
| Ratio Endettement net / Capitaux propres (« gearing ») | 0,44 | 0,55 | 0,59 |

* 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.

FLUX DE TRESORERIE

➤ Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

Le flux total s'élève à 28,2 M€ contre 15,8 M€ au 30 avril 2013. Cette hausse, malgré une baisse constatée de l'EBITDA de -1,8 M€ entre les deux périodes, s'explique principalement par :

- l'évolution favorable du BFR (-0,01M€ contre -10,2 M€ au 30 avril 2013),
- un montant d'intérêts et impôts payés sur la période en diminution de -6,7 M€

➤ Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

Ce flux s'avère représenter une ressource de trésorerie de 13,7 M€, comprenant principalement :

- un flux de cessions de sociétés consolidées de 22,8 M€, attaché essentiellement à la vente de sociétés belges évoquées en Faits marquants

- un flux de cession d'immobilisations incorporelles et corporelles de 1,9 M€ incluant principalement la vente d'un actif immobilier aux Etats-Unis pour un montant de 1,7 M€.
- un flux d'acquisition de matériels et agencements divers, répartis sur l'ensemble des filiales du groupe pour -11,1 M€.

➤ **Flux de trésorerie liés aux activités de financement**

Compte tenu de la procédure de sauvegarde appliquée au holding Groupe Partouche SA et du gel de la dette financière ainsi provoqué, le flux de trésorerie liés aux activités de financement représente un emploi de trésorerie de -7,9 M€ (contre -28,6 M€ au 30 avril 2013), constitué essentiellement par le paiement de dividendes aux minoritaires.

PERSPECTIVES

Comme annoncé dans le document de référence 2013, l'exercice 2014 en cours doit voir l'issue de la procédure de sauvegarde de la holding Groupe Partouche avec l'homologation par le tribunal de commerce de Paris du plan déjà adopté par les parties. Par rapport à l'ancienne situation, les principales avancées favorables à la société sont les suivantes :

- Un étalement de l'échéancier de remboursement du crédit syndiqué sur plus de 8 ans, avec une échéance finale en décembre 2022.
- Une marge réduite à 3,25% dès décembre 2016, contre 3,50 % précédemment.
- La suppression de nombreuses contraintes comme la limitation du volume d'investissements, le respect de ratios financiers et le mécanisme du reversement du cash flow excédentaire.
- A noter également l'absence de toute obligation de cession d'actifs. Néanmoins en cas de cession d'actifs, 50% du produit net de cession ira en remboursement anticipé du crédit syndiqué, par imputation sur les annuités restant dues.

L'ensemble de ces éléments permettra au Groupe Partouche d'envisager plus sereinement désormais son avenir, et d'œuvrer de manière adéquate avec des emplois de fonds judicieux, dans un contexte économique demeurant difficile.

Ce contexte nouveau se traduit également par la concrétisation de cessions négociées parfois de longue date ; après celles qui ont marqué les comptes du premier semestre 2014, c'est la vente des murs et fonds du Hilton de Lyon pour 25 M€ qui a été récemment signée. Le désendettement du groupe sera ainsi poursuivi.

INFORMATIONS FINANCIERES

Groupe Partouche
Alain Cens, directeur financier

Tél : 01.47.64.33.45 – Fax : 01.47.64.19.20
info-finance@partouche.com