

**GROUPE EURO DISNEY S.C.A.**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 31 mars 2009**

## **SOMMAIRE**

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....</b>	<b>3</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....</b>	<b>10</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>32</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009 .....</b>	<b>34</b>

**RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

## INTRODUCTION

Au cours du premier semestre de l'exercice 2009, qui s'est achevé le 31 mars 2009 (le "Premier Semestre"), le Groupe<sup>1</sup> a poursuivi ses activités touristiques et ses activités de développement immobilier.

## RÉSUMÉ DES RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2009

<b>Données financières clés</b> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2009	2008
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>558,8</b>	602,7
Charges d'exploitation	(598,7)	(601,4)
Résultat d'exploitation	(39,9)	1,3
Plus : Dotations aux amortissements	78,7	79,8
<b>EBITDA</b> <sup>(1)</sup>	<b>38,8</b>	81,1
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	6,9 %	13,4 %
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)
Part du Groupe	(71,9)	(37,5)
Part des minoritaires	(13,5)	(5,9)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(23,2)	18,7
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(28,1)	(41,3)
<b>Free cash flow utilisé</b> <sup>(1)</sup>	<b>(51,3)</b>	(22,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	280,0	306,5

<sup>(1)</sup> L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) et le Free cash flow (flux de trésorerie liés à l'exploitation moins ceux utilisés pour les opérations d'investissement) ne mesurent pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doivent pas être considérés comme des substituts aux autres indicateurs que sont le résultat d'exploitation, le résultat net ou les flux de trésorerie liés à l'exploitation dans l'évaluation des résultats financiers du Groupe. Cependant, la direction estime que l'EBITDA et le Free cash flow constituent des indicateurs pertinents de l'appréciation de l'activité du Groupe.

## Statistiques opérationnelles clés

Fréquentation des parcs à thèmes (en millions) <sup>(2)</sup>	7,1	7,0
Dépense moyenne par visiteur (en euros) <sup>(3)</sup>	43,01	44,67
Taux d'occupation des hôtels <sup>(4)</sup>	85,8 %	88,5 %
Dépense moyenne par chambre (en euros) <sup>(5)</sup>	187,16	196,04

<sup>(2)</sup> Le nombre de visiteurs des parcs à thèmes est enregistré sur la base de la première entrée, c'est-à-dire qu'une personne visitant les deux parcs dans la même journée ne sera comptée qu'une seule fois.

<sup>(3)</sup> Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix d'entrée et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les parcs à thèmes.

<sup>(4)</sup> Nombre de chambres occupées par jour en pourcentage du nombre de chambres total (le nombre de chambres total est d'environ 5 800 chambres).

<sup>(5)</sup> Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix de la chambre et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.

<sup>1</sup> Le Groupe comprend Euro Disney S.C.A. (la "Société"), ses filiales contrôlées juridiquement (le "Groupe Contrôlé Juridiquement") et ses sociétés de financement consolidées.

**COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	<b>2009</b>	2008	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>558,8</b>	602,7	(43,9)	(7,3) %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(598,7)</b>	(601,4)	2,7	(0,4) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(39,9)</b>	1,3	(41,2)	n/r
Charges financières nettes	<b>(45,7)</b>	(44,6)	(1,1)	2,5 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>0,2</b>	(0,1)	0,3	n/r
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)	(42,0)	96,8 %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)	(42,0)	96,8 %
<b>Résultat net :</b>				
<b>Part du Groupe</b>	<b>(71,9)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(34,4)</b>	<b>91,7 %</b>
Part des minoritaires	<b>(13,5)</b>	(5,9)	(7,6)	n/r

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**COMMENTAIRES SUR LA STRUCTURE DU RESULTAT D'EXPLOITATION**

**Chiffre d'affaires par activité**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	<b>2009</b>	2008	Montant	%
Parcs à thèmes	<b>309,6</b>	316,4	(6,8)	(2,1) %
Hôtels et Disney® Village	<b>219,6</b>	235,9	(16,3)	(6,9) %
Autres	<b>24,7</b>	25,3	(0,6)	(2,4) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>553,9</b>	577,6	(23,7)	(4,1) %
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>4,9</b>	25,1	(20,2)	(80,5) %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>558,8</b>	602,7	(43,9)	(7,3) %

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** diminue de 4 % pour s'établir à 553,9 millions d'euros contre 577,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Compte tenu de la saisonnalité de l'activité touristique du Groupe, le premier semestre d'un exercice génère traditionnellement un chiffre d'affaires inférieur à celui du second semestre. Le Premier Semestre a également été affecté par le décalage des vacances de Pâques au mois d'avril pour certains de nos marchés clés alors qu'elles s'étaient déroulées au mois de mars lors de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 2 % pour s'établir à 309,6 millions d'euros contre 316,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une diminution de 1,66 euro de la dépense moyenne par visiteur, qui atteint 43,01 euros. Cette baisse est partiellement compensée par une hausse de 111 000 visiteurs de la fréquentation des parcs à thèmes, pour atteindre 7,1 millions de visiteurs. La baisse de la dépense moyenne par visiteur des parcs à thèmes concerne plus particulièrement les entrées et les dépenses en marchandises. La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes reflète la croissance du marché français, laquelle compense une moindre performance sur les marchés espagnol et britannique.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village est en baisse de 7 % et s'établit à 219,6 millions d'euros contre 235,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, lié à une baisse de 5 % de la dépense moyenne par chambre, qui s'établit à 187,16 euros et à une diminution de 2,7 points du taux d'occupation des hôtels, qui passe de 88,5 % à 85,8 %. La baisse de la dépense moyenne par chambre reflète principalement un nombre supérieur d'offres promotionnelles. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 34 000 nuitées de moins qu'au premier semestre de l'exercice précédent, essentiellement lié à la baisse du nombre de visiteurs espagnols, britanniques et allemands, partiellement compensée par la hausse du nombre de visiteurs français.

Les autres revenus, qui incluent les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 0,6 million d'euros pour s'établir à 24,7 millions d'euros.

**Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier** est en baisse de 20,2 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, qui comprenait la vente pour un montant de 12,5 millions d'euros d'un actif immobilier situé à Val d'Europe faisant auparavant l'objet d'un bail à construction. Une transaction a été finalisée au cours du Premier Semestre contre quatre autres transactions au premier semestre de l'exercice précédent.

### Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	<b>476,9</b>	483,9	(7,0)	(1,4) %
Dépenses de marketing et ventes	<b>64,4</b>	60,7	3,7	6,1 %
Frais généraux et administratifs	<b>57,4</b>	56,8	0,6	1,1 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>598,7</b>	601,4	(2,7)	(0,4) %

<sup>(1)</sup> Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre des premiers semestres 2009 et 2008, les charges d'exploitation directes comprennent les redevances de licence et la rémunération du gérant à hauteur respectivement de 32,3 millions d'euros et 33,5 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes du Premier Semestre sont en baisse de 7,0 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse traduit principalement une diminution des coûts liée à la baisse des activités de développement immobilier. Elle est partiellement compensée par la hausse des salaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 3,7 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète principalement un décalage au Premier Semestre des dépenses de publicité liées au lancement de *La Fête Magique de Mickey* en avril.

### CHARGES FINANCIERES NETTES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits financiers	<b>7,1</b>	7,4	(0,3)	(4,1) %
Charges financières	<b>(52,8)</b>	(52,0)	(0,8)	1,5 %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(45,7)</b>	(44,6)	(1,1)	2,5 %

Les charges financières nettes augmentent de 1,1 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

## RESULTAT NET

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé a augmenté et s'établit à 85,4 millions d'euros contre une perte nette de 43,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 71,9 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 13,5 millions d'euros. L'augmentation de la perte nette reflète la baisse du chiffre d'affaires.

## ENDETTEMENT

Les emprunts du Groupe au 31 mars 2009 sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>Premier Semestre 2009</b>			<b>Au 31 mars 2009</b>
		<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Transferts <sup>(3)</sup></b>	
Emprunts CDC seniors	240,5	-	-	(0,8)	<b>239,7</b>
Emprunts CDC subordonnés	761,2	1,1	-	(0,8)	<b>761,5</b>
Emprunt de la Phase IA	157,9	0,9 <sup>(1)</sup>	-	(31,5)	<b>127,3</b>
Emprunt de la Phase IB	88,4	0,5 <sup>(1)</sup>	-	(10,1)	<b>78,8</b>
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	-	<b>304,9</b>
Avances Associés - Phase IB	92,9	-	-	(1,6)	<b>91,3</b>
Emprunts TWDC	247,0	29,2 <sup>(2)</sup>	-	-	<b>276,2</b>
<b>Emprunts non courants</b>	<b>1 892,8</b>	<b>31,7</b>	<b>-</b>	<b>(44,8)</b>	<b>1 879,7</b>
Emprunts CDC seniors	1,4	-	(0,7)	0,8	<b>1,5</b>
Emprunts CDC subordonnés	1,5	-	(0,6)	0,8	<b>1,7</b>
Emprunt de la Phase IA	63,1	-	(31,5)	31,5	<b>63,1</b>
Emprunt de la Phase IB	20,2	-	(10,1)	10,1	<b>20,2</b>
Avances Associés - Phase IB	-	-	-	1,6	<b>1,6</b>
<b>Emprunts courants</b>	<b>86,2</b>	<b>-</b>	<b>(42,9)</b>	<b>44,8</b>	<b>88,1</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>1 979,0</b>	<b>31,7</b>	<b>(42,9)</b>	<b>-</b>	<b>1 967,8</b>

<sup>(1)</sup> Ajustement pour taux d'intérêts effectif. Suite à la restructuration financière de 2005, ces emprunts ont été modifiés de façon substantielle. Conformément à la norme IAS 39, la valeur comptable de cette dette a été remplacée par sa juste valeur après modification. L'ajustement pour taux d'intérêts effectif reflète le taux d'intérêts estimé sur le marché lors de la modification, lequel était supérieur au taux contractuel.

<sup>(2)</sup> Augmentation liée au report inconditionnel de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant au titre de l'Exercice 2009 et au report contractuel d'intérêts courus.

<sup>(3)</sup> Transferts des emprunts non courants en emprunts courants, sur la base des échéances contractuelles de remboursements.

La dette du Groupe a baissé de 11,2 millions d'euros pour s'établir à 1 967,8 millions d'euros au 31 mars 2009 contre 1 979,0 millions d'euros au 30 septembre 2008. Cette baisse est principalement liée au remboursement de 42,9 millions d'euros d'emprunts au cours du Premier Semestre 2009, partiellement compensé par le report du paiement de redevances de licence et de rémunération de la gérance dues à The Walt Disney Company ("TWDC") pour un montant de 25,0 millions d'euros au titre de l'exercice 2009 et à la capitalisation d'intérêts courus sur les emprunts TWDC et Caisse des dépôts et consignations ("CDC") subordonnés, pour respectivement 4,2 millions d'euros et 1,1 million d'euros.

## TRESORERIE

Au 31 mars 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 280,0 millions d'euros, en baisse de 94,3 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2008 et en baisse de 26,5 millions d'euros par rapport au 31 mars 2008. Cette diminution est plus spécifiquement liée aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2009	2008	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(23,2)	18,7	(41,9)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(28,1)	(41,3)	13,2
<b>Free cash flow utilisé</b>	<b>(51,3)</b>	<b>(22,6)</b>	<b>(28,7)</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(43,0)	(0,9)	(42,1)
<b>Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(94,3)</b>	<b>(23,5)</b>	<b>(70,8)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>374,3</b>	<b>330,0</b>	<b>44,3</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>280,0</b>	<b>306,5</b>	<b>(26,5)</b>

Le *free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 51,3 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par l'exploitation s'élèvent à 23,2 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 18,7 millions d'euros générés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution reflète la baisse du résultat d'exploitation, qui est en partie compensée par un moindre besoin en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 28,1 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 41,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une baisse des investissements dans les attractions au cours de la période.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 43,0 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 0,9 million d'euros utilisés au cours du Premier Semestre de l'exercice précédent, traduisant le remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe au cours du Premier Semestre, alors qu'il n'y avait pas eu de remboursement au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

## TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le Groupe a réalisé un certain nombre de transactions avec TWDC et ses filiales. Les transactions les plus significatives concernent les redevances de licence pour l'utilisation des droits de propriété intellectuelle appartenant à TWDC et la rémunération du gérant liée à la fourniture de prestations de gérance par TWDC et ses filiales. Pour une description des transactions avec les parties liées au cours du Premier Semestre, se référer à la Note 13 des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.



## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

### **FETE MAGIQUE DE MICKEY**

Nous continuons à proposer des nouveautés pour renforcer l'attractivité de notre Resort. Nous avons récemment lancé *La Fête Magique de Mickey*, avec de nouveaux spectacles interactifs et une nouvelle attraction, pour faire de 2009 une année particulièrement festive à Disneyland® Paris.

Dans le Parc Walt Disney Studios®, la nouvelle attraction *Playhouse Disney Live!* donne aux visiteurs l'opportunité d'interagir avec leurs héros favoris des programmes de Disney Channel. Pour la première fois dans le Parc Walt Disney Studios, les visiteurs peuvent aussi découvrir *Disney's Stars 'n' Cars*, une cavalcade hollywoodienne avec les personnages Disney au volant de drôles de véhicules de légende.

Dans le Parc Disneyland®, *Le Train en Fête de Minnie* crée une ambiance festive dans Main Street, USA® : dans un nouveau décor, au rythme d'une nouvelle musique et d'une nouvelle chorégraphie, les visiteurs peuvent rencontrer Minnie et ses amis. Le nouveau spectacle *Place à la Fête... avec Mickey et ses Amis* offre aux visiteurs une expérience interactive sur la scène de Central Plaza au cours de laquelle ils participent aux préparatifs de *La Fête magique de Mickey* avec les personnages Disney. Enfin, avec *Place à la Danse... à Discoveryland®*, DJ Stitch s'installe aux platines et fait danser petits et grands avec les personnages Disney dans une fête "street dance".

### **CONTRAT DE LIQUIDITE**

En date du 2 avril 2009, la Société a confié au prestataire de services d'investissement Oddo Corporate Finance la mise en œuvre, à partir du 6 avril 2009, d'un contrat de liquidité. Le descriptif du programme de rachat d'actions et le communiqué de presse correspondant ont été publiés le 2 avril 2009 et sont disponibles sur le site internet de la Société.

### **ECHEANCES DE REMBOURSEMENT DES EMPRUNTS**

Le Groupe remboursera 43,2 millions d'euros d'emprunts au cours du second semestre de l'exercice 2009, conformément aux échéances prévues.

### **FACTEURS DE RISQUES**

Les principaux risques et incertitudes du Groupe sont identiques à ceux décrits dans le document de référence 2008<sup>1</sup> et reflètent principalement l'endettement élevé du Groupe et les risques relatifs à la nature même de l'activité des parcs à thèmes, parmi lesquels les impacts potentiels de la conjoncture économique.

---

<sup>1</sup> Veuillez vous référer à la partie "Assurances et facteurs de risques" de la section B.2 "Rapport du Gérant pour le Groupe et la société mère" du document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 18 décembre 2008 sous le numéro D.08-0795. Ce document est disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

**ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

*Les états financiers consolidés semestriels résumés sont présentés selon la norme IAS 34.*

<b>BILANS CONSOLIDES RESUMES .....</b>	<b>12</b>
<b>COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES .....</b>	<b>13</b>
<b>TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES RESUMES .....</b>	<b>14</b>
<b>TABLEAUX DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES SUR LA PERIODE.....</b>	<b>14</b>
<b>TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES RESUMES .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....</b>	<b>16</b>
1. DESCRIPTION DU GROUPE .....	16
2. BASES DE PREPARATION.....	18
3. PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES.....	18
4. VARIATIONS SAISONNIERES .....	20
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	20
6. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE.....	21
7. CAPITAUX PROPRES .....	21
8. INTERETS MINORITAIRES .....	22
9. EMPRUNTS .....	23
10. INFORMATION SECTORIELLE.....	25
11. CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES.....	27
12. CHARGES FINANCIERES NETTES .....	28
13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	29
14. PROVISIONS, ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS .....	31

## BILANS CONSOLIDES RESUMES

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2009 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2008
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	5	2 083,1	2 128,2
Immeubles de placement		39,3	39,3
Immobilisations incorporelles		49,2	53,0
Immobilisations financières		2,8	2,1
Autres		82,7	78,2
		<b>2 257,1</b>	<b>2 300,8</b>
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		37,5	37,4
Clients, comptes rattachés et autres créances		111,6	138,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6	280,0	374,3
Autres		25,8	19,8
		<b>454,9</b>	<b>570,4</b>
<b>Total actif</b>		<b>2 712,0</b>	<b>2 871,2</b>
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social	7	39,0	39,0
Primes d'émission		1 627,3	1 627,3
Report à nouveau		(1 494,9)	(1 423,0)
Autres	7	11,4	6,4
Total capitaux propres - part du Groupe		<b>182,8</b>	<b>249,7</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	8	<b>94,6</b>	<b>108,1</b>
<b>Total capitaux propres</b>		<b>277,4</b>	<b>357,8</b>
<b>Passifs non courants</b>			
Provisions	14	17,5	18,3
Emprunts	9	1 879,7	1 892,8
Produits constatés d'avance		30,6	31,4
Autres		60,7	60,4
		<b>1 988,5</b>	<b>2 002,9</b>
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs		263,1	336,7
Emprunts	9	88,1	86,2
Produits constatés d'avance		92,2	86,7
Autres		2,7	0,9
		<b>446,1</b>	<b>510,5</b>
<b>Total passifs non courants et courants</b>		<b>2 434,6</b>	<b>2 513,4</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>		<b>2 712,0</b>	<b>2 871,2</b>

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

## COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES

<i>(en millions d'euros, à l'exception de l'information par action)</i>	<b>Note</b>	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30
		<b>2009</b>	2008	septembre 2008
		<i>(non audité)</i>		
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>558,8</b>	602,7	1 324,5
Charges d'exploitation directes	11	<b>(476,9)</b>	(483,9)	(990,1)
Dépenses de marketing		<b>(64,4)</b>	(60,7)	(125,3)
Frais généraux et administratifs		<b>(57,4)</b>	(56,8)	(118,6)
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>(598,7)</b>	(601,4)	(1 234,0)
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>(39,9)</b>	1,3	90,5
Produits financiers	12	<b>7,1</b>	7,4	17,0
Charges financières	12	<b>(52,8)</b>	(52,0)	(105,4)
Résultat des sociétés mises en équivalence		<b>0,2</b>	(0,1)	(0,4)
<b>Résultat avant impôts</b>		<b>(85,4)</b>	(43,4)	1,7
Impôts		-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(85,4)</b>	(43,4)	1,7
<b>Résultat net :</b>				
Part du Groupe		<b>(71,9)</b>	(37,5)	(2,8)
Part des minoritaires		<b>(13,5)</b>	(5,9)	4,5
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)		<b>38 845</b>	38 951	38 928
<b>Résultat de base et dilué par action (en euro)</b>		<b>(1,85)</b>	(0,96)	(0,07)

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

**TABLEAUX DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES RESUMES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	<b>Note</b>	Capitaux propres - part du Groupe					Intérêts minoritaires	<b>Total capitaux propres</b>
		Capital social	Primes d'émission	Report à nouveau	Autres	Total		
<b>Au 30 septembre 2007</b>		<b>39,0</b>	<b>1 627,5</b>	<b>(1 420,2)</b>	<b>6,3</b>	<b>252,6</b>	<b>103,6</b>	<b>356,2</b>
Résultat net du semestre clos le 31 mars 2008		-	-	(37,5)	-	(37,5)	(5,9)	<b>(43,4)</b>
Variations nettes des actions propres		-	-	-	(0,5)	(0,5)	-	<b>(0,5)</b>
Autres		-	(0,2)	-	2,1	1,9	-	<b>1,9</b>
<b>Au 31 mars 2008</b>		<b>39,0</b>	<b>1 627,3</b>	<b>(1 457,7)</b>	<b>7,9</b>	<b>216,5</b>	<b>97,7</b>	<b>314,2</b>
Résultat net du semestre clos le 30 septembre 2008		-	-	34,7	-	34,7	10,4	<b>45,1</b>
Variations nettes des actions propres		-	-	-	(0,4)	(0,4)	-	<b>(0,4)</b>
Autres		-	-	-	(1,1)	(1,1)	-	<b>(1,1)</b>
<b>Au 30 septembre 2008</b>		<b>39,0</b>	<b>1 627,3</b>	<b>(1 423,0)</b>	<b>6,4</b>	<b>249,7</b>	<b>108,1</b>	<b>357,8</b>
Résultat net du semestre clos le 31 mars 2009		-	-	(71,9)	-	(71,9)	(13,5)	<b>(85,4)</b>
Variations nettes des actions propres	7.2	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	<b>(0,1)</b>
Autres		-	-	-	5,1	5,1	-	<b>5,1</b>
<b>Au 31 mars 2009</b>		<b>39,0</b>	<b>1 627,3</b>	<b>(1 494,9)</b>	<b>11,4</b>	<b>182,8</b>	<b>94,6</b>	<b>277,4</b>

**TABLEAUX DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISES SUR LA PERIODE**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30 septembre 2008
		<b>2009</b>	2008	
Avantages du personnel :		<i>(non audité)</i>		
Retraites - écarts actuariels		-	-	0,1
Instruments financiers de couverture :				
Swaps de taux d'intérêts		-	(3,9)	(4,4)
Contrats de change à terme		<b>5,0</b>	5,7	4,6
Perte nette sur ventes d'actions propres	7.2	<b>(0,1)</b>	-	-
<b>Total des produits et charges enregistrés en capitaux propres</b>		<b>4,9</b>	1,8	0,3
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(85,4)</b>	(43,4)	1,7
<b>Total des produits et charges comptabilisés sur la période</b>		<b>(80,5)</b>	(41,6)	2,0
<i>Dont :</i>				
Part du Groupe		<b>(67,9)</b>	(36,0)	(2,6)
Part des minoritaires		<b>(12,6)</b>	(5,6)	4,6

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

## TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES RESUMES

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	<u>Semestre clos le 31 mars</u>		<u>Exercice clos le 30 septembre 2008</u>
		<b>2009</b>	2008	
		<i>(non audité)</i>		
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>(85,4)</b>	(43,4)	1,7
Eléments sans effets sur la trésorerie :				
- Dotations aux amortissements		<b>78,7</b>	79,8	159,0
- Valeur nette comptable des propriétés vendues		-	4,5	4,6
- Augmentation des provisions		<b>2,2</b>	3,1	2,9
- Autres		<b>2,1</b>	1,5	(2,5)
Variation des actifs et passifs circulants <sup>1</sup>		<b>(20,8)</b>	(26,8)	12,5
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>		<b>(23,2)</b>	18,7	178,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		<b>(28,1)</b>	(41,3)	(72,3)
<b>Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement</b>		<b>(28,1)</b>	(41,3)	(72,3)
Ventes / (achats) net(te)s d'actions propres		<b>(0,1)</b>	(0,5)	(0,8)
Remboursement des emprunts		<b>(42,9)</b>	(0,4)	(60,8)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		<b>(43,0)</b>	(0,9)	(61,6)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie		<b>(94,3)</b>	(23,5)	44,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		<b>374,3</b>	330,0	330,0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	6	<b>280,0</b>	306,5	374,3

<sup>1</sup> Les actifs et passifs circulants sont composés des *Stocks, Clients, comptes rattachés et autres créances, Autres actifs courants, Fournisseurs et autres créanciers, Autres passifs courants et Produits constatés d'avance*, à l'exclusion des provisions.

## COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	<u>Semestre clos le 31 mars</u>		<u>Exercice clos le 30 septembre 2008</u>
		<b>2009</b>	2008	
		<i>(non audité)</i>		
<b>Informations complémentaires :</b>				
Paiement d'intérêts		<b>49,4</b>	56,1	93,3
<b>Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :</b>				
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	9.2	<b>5,3</b>	5,1	10,8
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	9.2	<b>25,0</b>	25,0	25,0

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

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

### 1. DESCRIPTION DU GROUPE

Euro Disney S.C.A. (la "Société"), ses filiales détenues et contrôlées (le "Groupe Contrôlé Juridiquement") et les sociétés de financement consolidées (globalement le "Groupe") ont commencé l'exploitation commerciale de Disneyland® Paris (le "Site") le 12 avril 1992, jour de l'ouverture officielle. Le Groupe exploite le Site qui comprend deux parcs à thèmes (collectivement les "Parcs à Thèmes"), le Parc Disneyland® et le Parc Walt Disney Studios®, qui a ouvert ses portes au public le 16 mars 2002, sept hôtels à thèmes (les "Hôtels"), deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney® Village et le Golf Disneyland®, un parcours de golf de 27 trous (le "Golf"). Le Groupe gère également le développement immobilier et l'extension des infrastructures des terrains proches du Site.

La Société est cotée en bourse sur le marché Euronext Paris et est indirectement détenue à 39,8 % par EDL Holding Company LLC, une société elle-même détenue à 100 % par The Walt Disney Company ("TWDC"). La gérance est confiée à Euro Disney S.A.S. (le "Gérant"), filiale détenue indirectement à 100 % par TWDC. L'associé commandité de la Société est EDL Participations S.A.S, une filiale également détenue indirectement à 100 % par TWDC. La Société détient une participation de 82 % dans Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), principale société d'exploitation du Site. Les 18 % restants sont détenus à part égale par deux filiales indirectement détenues à 100 % par TWDC.

L'exercice social de la Société commence le 1<sup>er</sup> octobre d'une année donnée et se termine le 30 septembre de l'année suivante (l' "Exercice"). Pour les besoins de ces états financiers consolidés semestriels résumés, le premier semestre (le "Premier Semestre") désigne le semestre clos le 31 mars de l'Exercice concerné.

### FINANCEMENT DE DISNEYLAND PARIS

Le Groupe Contrôlé Juridiquement est propriétaire du Parc Walt Disney Studios, du Disneyland® Hôtel, du Disney's Davy Crockett Ranch®, du Golf et des terrains sous-jacents ainsi que des terrains sur lesquels se situent les cinq autres hôtels et le centre de divertissements Disney Village. Le Groupe Contrôlé Juridiquement loue en crédit-bail la quasi-totalité des autres actifs d'exploitation, comme indiqué ci-après :

#### *Parc Disneyland – Phase IA*

Dans le cadre du développement et du financement du Parc Disneyland, Euro Disneyland S.N.C. (la "Société de Financement de la Phase IA") loue en crédit-bail la plupart des actifs du Parc Disneyland et le terrain sous-jacent à EDA. Le montant des loyers annuels dus au titre de ce contrat de crédit-bail, qui sont éliminés dans la consolidation du Groupe, inclut le service de la dette et les autres frais de gestion de la Société de Financement de la Phase IA. Ce contrat de crédit-bail prévoit en outre le versement d'un loyer complémentaire calculé sur le nombre de visiteurs payants du Parc Disneyland. Le Groupe alloue le montant de ce loyer variable directement du résultat - part du Groupe à la part des intérêts minoritaires, lors de la répartition du résultat net de l'ensemble consolidé. Le Groupe Contrôlé Juridiquement ne détient aucune participation dans la Société de Financement de la Phase IA, qui est consolidée conformément au SIC 12<sup>1</sup> "Consolidation - Entités ad hoc" ("SIC 12").

---

<sup>1</sup> Le terme "SIC" fait référence aux interprétations du comité d'interprétation *Standing Interpretations Committee* publiées par l'*International Accounting Standards Board* ("IASB").



Le contrat de crédit-bail prendra fin le 31 décembre 2030 au plus tard. Cependant, depuis le 30 juin 2006, EDA a la possibilité d'acquérir à tout moment le Parc Disneyland® pour une valeur correspondant approximativement au montant de l'encours de la dette de la Société de Financement de la Phase IA et d'une indemnité fiscale au profit des associés de la Société de Financement de la Phase IA, auxquels s'ajoutent les droits d'enregistrement dus à l'administration fiscale française. Si EDA n'exerce pas son option d'achat au 31 décembre 2016 au plus tard, elle sera amenée à verser aux associés de la Société de Financement de la Phase IA une indemnité d'environ 125 millions d'euros.

### ***Hôtels – Phase IB***

En 1991, divers contrats ont été signés pour la construction et le financement de cinq hôtels et d'un centre de divertissements : le Disney's Hotel New York®, le Disney's Newport Bay Club®, le Disney's Sequoia Lodge®, le Disney's Hotel Cheyenne®, le Disney's Hotel Santa Fe®, et le centre de divertissements Disney® Village (collectivement, les "Installations de la Phase IB"). EDL Hôtels S.C.A. loue les Installations de la Phase IB auprès de six sociétés ad hoc (les "Sociétés de Financement de la Phase IB") créées pour les besoins du financement des Installations de la Phase IB. Le Groupe Contrôlé Juridiquement ne détient aucune participation dans les Sociétés de Financement de la Phase IB, qui sont néanmoins consolidées conformément au SIC 12.

Les contrats de crédit-bail existants expirent en février 2011 mais leur durée sera prorogée jusqu'au 31 décembre 2016, au plus tard. EDL Hôtels S.C.A. a la possibilité d'acquérir pendant toute la durée du contrat de crédit-bail les actifs loués pour une valeur approchant le montant de l'encours de la dette des Sociétés de Financement de la Phase IB, auquel s'ajouteraient les droits d'enregistrement dus à l'administration fiscale.

### ***Centre de Congrès Newport Bay Club***

En 1996, divers contrats ont été signés pour la construction et le financement d'un second centre de congrès, adjacent à l'hôtel Disney's Newport Bay Club (le "Centre de Congrès Newport Bay Club"). EDL Hôtels S.C.A. loue le Centre de Congrès Newport Bay Club à Centre de Congrès Newport S.A.S, une société ad hoc créée pour les besoins du financement du Centre de Congrès Newport Bay Club, et aussi filiale détenue indirectement à 100 % par TWDC. Le Groupe Contrôlé Juridiquement ne détient aucune participation dans Centre de Congrès Newport S.A.S, qui est néanmoins consolidée conformément au SIC 12.

Le contrat de crédit-bail prendra fin en septembre 2017, date à laquelle EDL Hôtels S.C.A. a la possibilité d'acquérir le Centre de Congrès Newport Bay Club pour une valeur symbolique, à laquelle s'ajouteraient les droits d'enregistrement dus à l'administration fiscale.

La Société de Financement de la Phase IA, les Sociétés de Financement de la Phase IB, et Centre de Congrès Newport S.A.S, sont dénommées ci-après collectivement les "Sociétés de Financement".

## 2. BASES DE PREPARATION

Les états financiers consolidés semestriels résumés (incluant les notes ci-après) pour le Premier Semestre 2009 sont établis conformément à la norme *International Accounting Standard 34* "Information financière intermédiaire" ("IAS 34"). Conformément à IAS 34, les notes annexes portent uniquement sur les éléments significatifs du Premier Semestre 2009 et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés de l'Exercice 2008 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS<sup>1</sup> tel qu'adopté par l'Union Européenne ("UE").

Les états financiers consolidés du Groupe au 30 septembre 2008 et le rapport des commissaires aux comptes correspondant sont inclus dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 18 décembre 2008 sous le numéro D.08-0795 (le "Document de Référence 2008"). Ils sont disponibles sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF ([www.amf-france.org](http://www.amf-france.org)).

## 3. PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour l'élaboration des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles retenues au 30 septembre 2008, à l'exception de l'application des amendements et interprétations suivants :

### 3.1. NOUVEAUX AMENDEMENTS AUX IFRS ET INTERPRETATIONS APPLIQUEES

Les nouveaux amendements aux IFRS ou interprétations adoptés par l'UE et obligatoires pour l'Exercice 2009 sont énumérés ci-dessous. Ces amendements ou interprétations ont été appliqués au cours du Premier Semestre 2009. Leur application n'a eu aucune incidence sur le résultat et la situation financière du Groupe ni sur les notes annexes :

- Amendements à IAS 39 et à IFRS 7 - "Reclassement d'actifs financiers". Ces amendements permettent à une entité, dans certaines circonstances, de reclasser certains actifs financiers non dérivés désignés initialement comme étant "à la juste valeur par le biais du compte de résultat". Ils permettent également le reclassement de certains actifs financiers antérieurement classés comme étant "détenus à des fins de transaction" ou "disponibles à la vente" dans la catégorie "prêts et créances" si l'entité a l'intention et la possibilité de conserver ces actifs financiers dans un avenir prévisible.
- IFRIC 12 "Accords de concession de services". Un accord de concession de services est un contrat par lequel un opérateur s'engage à fournir des prestations de services à la place d'une entité du secteur public (y compris les corps gouvernementaux). Cette interprétation s'applique aux accords de concession de services. Elle fixe les principes généraux de comptabilisation relatifs aux obligations et aux droits issus de ces accords. Le Groupe n'est pas concessionnaire dans le cadre d'accords de concession de services.

---

<sup>1</sup> Le terme "IFRS" fait référence collectivement aux normes comptables internationales, *International Accounting Standards* ("IAS") et *International Financial Reporting Standards* ("IFRS"), et aux interprétations du comité d'interprétation, SIC et *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), publiées par l'IASB.

- IFRIC 13 "Programmes de fidélisation de la clientèle". Cette interprétation requiert que les programmes de fidélisation de la clientèle soient comptabilisés en tant qu'éléments identifiables de la transaction, séparément des autres éléments identifiables lors de la vente initiale au cours de laquelle ils sont concédés. Une partie de la juste valeur de la contrepartie reçue au titre de la vente initiale doit être allouée aux points cadeau et être différée. Le Groupe ne propose pas de programme de fidélisation de la clientèle.
- IFRIC 14 "IAS 19 – Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction". Cette interprétation donne des indications quant au traitement du montant de l'excédent que l'entité peut reconnaître comme un actif au titre de IAS 19 "Avantages du personnel" dans le cadre d'un régime à prestations définies. Le Groupe ne détient aucun actif dans le cadre de ses régimes à prestations définies.

### **3.2. NORME PUBLIEE ET APPLIQUEE PAR ANTICIPATION**

La norme IFRS 8 "Secteurs opérationnels" a été adoptée par l'UE en Novembre 2007 et est obligatoire pour le Groupe à partir de l'Exercice 2010. Le Groupe a adopté cette norme par anticipation au cours de l'Exercice 2008, ce qui n'a pas eu d'incidence sur le résultat et la situation financière du Groupe, ni d'incidence significative sur les notes annexes.

### **3.3. AMENDEMENTS ET INTERPRETATION PUBLIES, APPLICABLES MAIS EN ATTENTE D'ADOPTION PAR L'UE**

Les amendements et l'interprétation suivants n'ont pas encore été adoptés par l'UE au 31 mars 2009. Leur application n'est donc pas encore obligatoire pour le Groupe. Ils ont cependant été publiés par l'IASB et entrent en vigueur au cours de l'Exercice 2009.

- Amendements à IAS 39 et à IFRS 7 - "Reclassement d'actifs financiers: date d'application et transition". Ces amendements précisent les dates d'application obligatoire des amendements à IAS 39 et à IFRS 7 - "Reclassement d'actifs financiers" dont l'adoption n'a pas eu d'effet sur la situation financière du Groupe ni sur ses notes annexes (voir Note 3.1).
- Amendements à IFRIC 9 et à IAS 39 - "Dérivés incorporés". Ces amendements précisent les principes comptables applicables aux dérivés incorporés liés aux actifs financiers reclassés conformément aux amendements à IAS 39 et à IFRS 7 - "Reclassement d'actifs financiers" (voir Note 3.1). L'adoption de ces amendements n'a pas eu d'effet sur la situation financière du Groupe ni sur ses notes annexes.
- IFRIC 16 " Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger". Cette interprétation s'applique aux entités qui investissent dans des activités à l'étranger. De telles activités peuvent être menées par le biais de filiales, participations, entreprises détenues conjointement ou succursales. Le Groupe n'investit pas dans des activités à l'étranger.

Le Groupe a analysé ces amendements et cette interprétation et a conclu que leur future adoption n'aura aucune incidence sur son résultat et sa situation financière, ni sur ses notes annexes.

#### 4. VARIATIONS SAISONNIERES

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'Exercice, soit du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre 2009 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'Exercice 2009.

#### 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les variations d'immobilisations corporelles au titre de l'Exercice 2008 et du Premier Semestre 2009 se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2008				Premier Semestre 2009 <i>(non audité)</i>				<b>Au 31 mars 2009</b>
	<b>Au 30 septembre 2007</b>	Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts	<b>Au 30 septembre 2008</b>	Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts	
<b>Valeurs brutes</b>									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	<b>581,0</b>	-	(0,3)	26,0	<b>606,7</b>	-	-	-	<b>606,7</b>
Constructions et attractions	<b>3 083,0</b>	-	(0,4)	107,2	<b>3 189,8</b>	-	(2,9)	20,3	<b>3 207,2</b>
Installations, matériels et mobilier	<b>655,7</b>	0,3	(2,8)	19,6	<b>672,8</b>	0,1	(23,0)	5,4	<b>655,3</b>
Constructions en cours	<b>123,0</b>	60,4	-	(155,6)	<b>27,8</b>	29,7	(0,2)	(26,5)	<b>30,8</b>
	<b>4 442,7</b>	60,7	(3,5)	(2,8)	<b>4 497,1</b>	29,8	(26,1)	(0,8)	<b>4 500,0</b>
<b>Amortissements cumulés</b>									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	<b>(245,6)</b>	(17,4)	-	-	<b>(263,0)</b>	(8,7)	-	-	<b>(271,7)</b>
Constructions et attractions	<b>(1 388,2)</b>	(114,6)	0,2	-	<b>(1 502,6)</b>	(57,0)	3,1	-	<b>(1 556,5)</b>
Installations, matériels et mobilier	<b>(589,3)</b>	(16,8)	2,8	-	<b>(603,3)</b>	(8,4)	23,0	-	<b>(588,7)</b>
	<b>(2 223,1)</b>	(148,8)	3,0	-	<b>(2 368,9)</b>	(74,1)	26,1	-	<b>(2 416,9)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>	<b>2 219,6</b>	(88,1)	(0,5)	(2,8) <sup>(1)</sup>	<b>2 128,2</b>	(44,3)	-	(0,8) <sup>(1)</sup>	<b>2 083,1</b>

<sup>(1)</sup> *Transferts en immobilisations incorporelles.*

Les immobilisations corporelles brutes s'élèvent à 4 500,0 millions d'euros au 31 mars 2009 contre 4 497,1 millions d'euros au 30 septembre 2008.

Les constructions en cours s'élèvent à 30,8 millions d'euros au 31 mars 2009 contre 27,8 millions d'euros au 30 septembre 2008.

## 6. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le détail du poste *Trésorerie et équivalents de trésorerie* au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 mars 2009</b> <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2008
Trésorerie	<b>14,9</b>	8,7
Equivalents de trésorerie	<b>265,1</b>	365,6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>280,0</b>	374,3

La trésorerie et les équivalents de trésorerie représentent la trésorerie disponible et les valeurs mobilières dont l'échéance initiale est inférieure ou égale à trois mois.

## 7. CAPITAUX PROPRES

### 7.1. CAPITAL SOCIAL

Au 31 mars 2009, et depuis le 3 décembre 2007 (date du regroupement d'actions tel que mentionné ci-après), le capital de la Société (entièrement libéré) est divisé en 38 976 490 actions d'une valeur nominale de 1,00 euro chacune et 46 actions d'une valeur nominale de 0,01 euro chacune.

Pour une description du regroupement d'actions, se référer à la Note 9.1.1. des états financiers consolidés de l'Exercice 2008 inclus dans le Document de Référence 2008.

### 7.2. CONTRATS DE LIQUIDITE

Conformément aux autorisations qui lui ont été conférées par les assemblées générales des actionnaires de la Société des 21 février 2007 et 21 février 2008 puis du 11 février 2009, le Gérant a mis en œuvre deux contrats de liquidité par le biais de deux programmes de rachat d'actions et a confié la réalisation de ces opérations respectivement à deux prestataires de services d'investissement agissant de manière indépendante. Ces contrats sont conformes à la charte de déontologie établie par l'Association française des marchés financiers et approuvée par l'Autorité des marchés financiers.

Le premier contrat de liquidité a été signé avec Exane BNP Paribas le 11 janvier 2008 et a expiré le 31 décembre 2008. Le second contrat de liquidité a été signé avec Oddo Corporate Finance le 2 avril 2009 et expirera le 31 mars 2010. Le descriptif de ces programmes de rachat d'actions et les communiqués de presse sur la signature de ces contrats de liquidité ont été publiés respectivement le 11 janvier 2008 et le 2 avril 2009 et sont disponibles sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>). Pour de plus amples détails sur les contrats de liquidité, se référer à ces documents.

Au 31 mars 2009, la Société détient 135 081 actions propres acquises pour une valeur d'acquisition de 0,9 million d'euros, dans le cadre du premier contrat. Ces actions propres sont comptabilisées en déduction du poste *Autres des Capitaux propres – part du Groupe*.

## 8. INTERETS MINORITAIRES

Le détail du poste *Intérêts minoritaires* au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	<b>Au 30 septembre 2008</b>	Part du résultat net - Premier Semestre 2009 <i>(non audité)</i>	<b>Au 31 mars 2009</b>
EDA	1	<b>46,2</b>	(15,7)	<b>30,5</b>
Centre de Congrès Newport S.A.S.	8.1	<b>10,1</b>	-	<b>10,1</b>
Sociétés de Financement de la Phase I <sup>(1)</sup>	8.2	<b>51,8</b>	2,2	<b>54,0</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>108,1</b>	(13,5)	<b>94,6</b>

<sup>(1)</sup> Correspondent à la Société de Financement de la Phase IA et aux Sociétés de Financement de la Phase IB.

Les intérêts minoritaires correspondent à une partie des capitaux propres des entités mentionnées ci-dessus, non détenus par la Société.

### 8.1. CENTRE DE CONGRES NEWPORT S.A.S.

Les intérêts minoritaires représentent le capital social et la part du report à nouveau de Centre de Congrès Newport S.A.S. sur lesquels le Groupe Contrôlé Juridiquement n'a ni droit ni obligation. Pour une description de cette société de financement ad hoc, voir Note 1 de ces états financiers consolidés semestriels résumés.

### 8.2. SOCIETES DE FINANCEMENT DE LA PHASE I

Les intérêts minoritaires représentent le capital social des Sociétés de Financement de la Phase I ainsi que les loyers variables cumulés et intérêts relatifs au crédit-bail de la Phase IA, juridiquement au bénéfice des associés de la Société de Financement de la Phase IA. Pour une description du financement de la Phase IA et de la Phase IB, voir Note 1 de ces états financiers consolidés semestriels résumés.

## 9. EMPRUNTS

Le détail du poste *Emprunts* au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Taux d'intérêts <sup>(1)</sup>	Au 31 mars 2009 <i>(non audité)</i>				Ajustement pour taux effectif <sup>(3)</sup>	Total net	Au 30 septembre 2008
			Principal		Total				
			Crédit-bail <sup>(2)</sup>	Emprunts					
Emprunts CDC seniors	9.1	5,52 %	209,5	30,2	<b>239,7</b>	-	<b>239,7</b>	240,5	
Emprunts CDC subordonnés	9.1	4,89 %	147,8	613,7	<b>761,5</b>	-	<b>761,5</b>	761,2	
Emprunt de la Phase IA <sup>(3)</sup>	9.1	Euribor + 3,00 %	94,4	35,8	<b>130,2</b>	(2,9)	<b>127,3</b>	157,9	
Emprunt de la Phase IB <sup>(3)</sup>	9.1	Euribor + 3,00 %	68,7	12,0	<b>80,7</b>	(1,9)	<b>78,8</b>	88,4	
Avances Associés - Phase IA		3,00%	304,9	-	<b>304,9</b>	-	<b>304,9</b>	304,9	
Avances Associés - Phase IB <sup>(3)</sup>		3,00% et Euribor + 3,00 %	91,6	-	<b>91,6</b>	(0,3)	<b>91,3</b>	92,9	
Emprunts TWDC	9.2	Euribor et Euribor + 0.20 %	17,3	258,9	<b>276,2</b>	-	<b>276,2</b>	247,0	
<b>Emprunts non courants</b>			<b>934,2</b>	<b>950,6</b>	<b>1 884,8</b>	<b>(5,1)</b>	<b>1 879,7</b>	<b>1 892,8</b>	
Emprunts CDC seniors	9.1	5,52 %	1,3	0,2	<b>1,5</b>	-	<b>1,5</b>	1,4	
Emprunts CDC subordonnés	9.1	4,89 %	0,9	0,8	<b>1,7</b>	-	<b>1,7</b>	1,5	
Emprunt de la Phase IA <sup>(3)</sup>	9.1	Euribor + 3,00 %	47,2	15,9	<b>63,1</b>	-	<b>63,1</b>	63,1	
Emprunt de la Phase IB <sup>(3)</sup>	9.1	Euribor + 3,00 %	17,2	3,0	<b>20,2</b>	-	<b>20,2</b>	20,2	
Avances Associés - Phase IB <sup>(3)</sup>		3,00% et Euribor + 3,00 %	1,6	-	<b>1,6</b>	-	<b>1,6</b>	-	
<b>Emprunts courants</b>			<b>68,2</b>	<b>19,9</b>	<b>88,1</b>	-	<b>88,1</b>	<b>86,2</b>	
<b>Total emprunts</b>			<b>1 002,4</b>	<b>970,5</b>	<b>1 972,9</b>	<b>(5,1)</b>	<b>1 967,8</b>	<b>1 979,0</b>	

<sup>(1)</sup> Le taux d'intérêts correspond au taux d'intérêts contractuel moyen pondéré de chaque emprunt.

<sup>(2)</sup> Correspond aux emprunts des Sociétés de Financement. Ces dettes sont sous-jacentes aux engagements contractuels de crédit-bail du Groupe Contrôlé Juridiquement.

<sup>(3)</sup> Suite à la Restructuration de 2005<sup>1</sup>, ces emprunts ont été modifiés de façon substantielle. Conformément à la norme IAS 39, la valeur comptable de cette dette a été remplacée par sa juste valeur après modification. L'ajustement pour taux d'intérêts effectif reflète le taux d'intérêts estimé sur le marché lors de la modification, lequel était supérieur au taux contractuel.

Pour une description complète des emprunts du Groupe, voir Note 11 des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2008 inclus dans le Document de Référence 2008.

### 9.1. REMBOURSEMENTS DE DETTES

Conformément aux échéanciers contractuels, le Groupe a remboursé 42,9 millions d'euros d'emprunts bancaires au cours du Premier Semestre 2009, dont 31,5 millions d'euros relatifs à l'Emprunt de la Phase IA, 10,1 millions d'euros relatifs à l'emprunts de la Phase IB et 1,3 million d'euros relatifs aux emprunts CDC.

Le Groupe prévoit de rembourser 43,2 millions d'euros d'emprunts bancaires au cours du second semestre de l'Exercice 2009.

<sup>1</sup> Correspond à la restructuration juridique et financière du Groupe au cours de l'Exercice 2005 telle que décrite dans la sous-section "Restructuration de 2005" de la section A.3 "Historique et développement du Groupe" du Document de Référence 2008.

## 9.2. EMPRUNTS TWDC

Conformément aux termes de la Restructuration de 2005, TWDC a accepté de reporter, de façon inconditionnelle, le paiement d'une partie des redevances de licence et de la rémunération du Gérant pour un montant maximum de 25,0 millions d'euros dû au titre de chacun des Exercices 2005 à 2009 et de convertir ce montant en dette subordonnée à long terme. Au 31 mars 2009, les montants convertis en dette subordonnée à long terme pour ces reports inconditionnels s'élèvent à 125,0 millions d'euros, hors intérêts reportés, contre 100,0 millions d'euros au 30 septembre 2008 (voir Note 11.1). Cette dette subordonnée à long terme porte intérêts composés au taux annuel Euribor 12 mois à partir du 31 décembre suivant le report.

Au 31 mars 2009, les autres emprunts s'élèvent à 151,2 millions d'euros et correspondent à une ligne de crédit de 110,0 millions d'euros convertie en dette subordonnée lors de la Restructuration de 2005, à un emprunt de 17,3 millions d'euros octroyé par TWDC à Centre de Congrès Newport S.A.S. et au cumul des intérêts reportés contractuellement. Ces emprunts portent intérêts aux taux Euribor 12 mois et Euribor 3 mois plus 0,2 %.

L'augmentation de 29,2 millions d'euros des emprunts TWDC au cours du Premier Semestre 2009 correspond au report inconditionnel de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du Gérant encourues au cours du Premier Semestre 2009 et à 4,2 millions d'euros de report contractuel d'intérêts.

## 9.3. ECHEANCIER DES DETTES

Au 31 mars 2009 (excluant un ajustement pour taux d'intérêts effectif de 5,1 millions d'euros relatif aux dettes qui ont été modifiées de façon substantielle lors de la Restructuration de 2005), l'échéancier prévu pour le remboursement des emprunts du Groupe est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 mars</b> <i>(non audité)</i>	Échéance au cours de l'Exercice						Au-delà
		2009	2010	2011	2012	2013		
Emprunts CDC seniors	<b>241,2</b>	0,8	1,6	1,9	2,1	2,5	232,3	
Emprunts CDC subordonnés	<b>763,2</b>	0,8	1,8	2,1	2,4	2,8	753,3	
Emprunt de la Phase IA	<b>193,3</b>	31,5	63,1	63,1	35,6	-	-	
Emprunt de la Phase IB	<b>100,9</b>	10,1	20,2	20,2	20,2	30,2	-	
Avances Associés - Phase IA	<b>304,9</b>	-	-	33,9	83,5	68,1	119,4	
Avances Associés - Phase IB	<b>93,2</b>	-	3,2	3,2	10,9	31,1	44,8	
Emprunts TWDC	<b>276,2</b>	-	-	-	-	-	276,2	
<b>Total emprunts</b>	<b>1 972,9</b>	43,2	89,9	124,4	154,7	134,7	1 426,0	

## 9.4. ENGAGEMENTS

Les accords de financement du Groupe comprennent des engagements de restriction en matière d'investissements et d'endettement. Le Groupe doit également satisfaire à des engagements de ratios financiers. Pour une information détaillée, se référer à la section C.3. "Renseignements concernant les engagements financiers du Groupe" du Document de Référence 2008.

Au titre de l'Exercice 2009, si les engagements de ratios financiers ne pouvaient être satisfaits, le Groupe serait amené à réduire ses coûts d'exploitation, une partie de ses dépenses d'investissements prévues et/ou solliciter l'aide de TWDC ou d'autres parties, dans les conditions prévues par les accords de financement. Même si aucune assurance ne peut être donnée, le Groupe estime qu'il devrait être en mesure de respecter ses engagements au titre de l'Exercice 2009, sans avoir à recourir à l'une des mesures mentionnées ci-dessus.



## 10. INFORMATION SECTORIELLE

Pour ses besoins de *reporting* interne, le Groupe compte deux secteurs opérationnels pour lesquels il présente une information financière distincte :

- **Le secteur activités touristiques** qui regroupe les activités des Parcs à Thèmes, des Hôtels et du Disney® Village, ainsi que l'ensemble des services proposés aux visiteurs de Disneyland® Paris ;
- **Le secteur activités de développement immobilier** qui comprend les activités de conception et de suivi de la construction de nouvelles installations pour le secteur activités touristiques et de la réalisation des améliorations apportées aux installations existantes, ainsi que d'autres projets immobiliers commerciaux et résidentiels financés par le Groupe ou par des partenaires extérieurs.

Cette répartition reflète l'organisation des opérations du Groupe et de son système financier en fonction de la nature des produits et services rendus, chaque secteur opérationnel représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Il n'existe pas d'autre secteur opérationnel représentant au moins 10 % des produits des activités ordinaires, 10 % du résultat net ou 10 % des actifs et pouvant être identifié de façon distincte.

La performance des secteurs opérationnels est évaluée principalement au vu du résultat d'exploitation. Le Groupe n'évalue pas la performance de ses différents secteurs opérationnels au regard de la valeur de leurs immobilisations respectives. Les règles et méthodes comptables appliquées à ces deux secteurs opérationnels sont identiques.

### 10.1. INFORMATIONS BILANTIELLES

Le tableau suivant présente les informations sectorielles bilantielles au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 :

	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008	Au 31 mars 2009	Au 30 septembre 2008
<i>(en millions d'euros)</i>						
	<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>	
Immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement nets	2 120,0	2 169,2	51,6	51,3	2 171,6	2 220,5
Autres actifs	526,6	631,6	13,8	19,1	540,4	650,7
<b>Total actif</b>	<b>2 646,6</b>	<b>2 800,8</b>	<b>65,4</b>	<b>70,4</b>	<b>2 712,0</b>	<b>2 871,2</b>
<b>Total passif</b>	<b>2 404,1</b>	<b>2 482,1</b>	<b>30,5</b>	<b>31,3</b>	<b>2 434,6</b>	<b>2 513,4</b>

## 10.2. INFORMATIONS SUR LE COMPTE DE RESULTAT

Il n'y a pas eu de transaction inter-secteur au titre des Premiers Semestres 2009 et 2008 et de l'Exercice 2008.

*Premiers Semestres 2009 et 2008*

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Premier Semestre		Premier Semestre		Premier Semestre	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>553,9</b>	577,6	<b>4,9</b>	25,1	<b>558,8</b>	602,7
Charges d'exploitation directes	(475,3)	(471,8)	(1,6)	(12,1)	(476,9)	(483,9)
Dépenses de marketing	(64,4)	(60,7)	-	-	(64,4)	(60,7)
Frais généraux et administratifs	(55,5)	(54,3)	(1,9)	(2,5)	(57,4)	(56,8)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(595,2)</b>	(586,8)	<b>(3,5)</b>	(14,6)	<b>(598,7)</b>	(601,4)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(41,3)</b>	(9,2)	<b>1,4</b>	10,5	<b>(39,9)</b>	1,3
Produits financiers	7,1	7,4	-	-	7,1	7,4
Charges financières	(52,8)	(52,0)	-	-	(52,8)	(52,0)
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	(0,1)	-	-	0,2	(0,1)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(86,8)</b>	(53,9)	<b>1,4</b>	10,5	<b>(85,4)</b>	(43,4)
Impôts	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(86,8)</b>	(53,9)	<b>1,4</b>	10,5	<b>(85,4)</b>	(43,4)

*Exercice 2008*

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques	Secteur activités de développement immobilier	Total
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1 283,5	41,0	1 324,5
Charges d'exploitation directes	(968,7)	(21,4)	(990,1)
Dépenses de marketing	(125,3)	-	(125,3)
Frais généraux et administratifs	(113,6)	(5,0)	(118,6)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(1 207,6)</b>	<b>(26,4)</b>	<b>(1 234,0)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>75,9</b>	<b>14,6</b>	<b>90,5</b>
Produits financiers	16,8	0,2	17,0
Charges financières	(105,4)	-	(105,4)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,2)	(0,4)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(12,9)</b>	<b>14,6</b>	<b>1,7</b>
Impôts	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(12,9)</b>	<b>14,6</b>	<b>1,7</b>

## 11. CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES

Les charges d'exploitation directes du Groupe au titre des Premiers Semestres 2009 et 2008 et de l'Exercice 2008 sont présentées ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	Premier Semestre		Exercice 2008
		<b>2009</b>	2008	
		<i>(non audité)</i>		
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1	<b>32,3</b>	33,5	74,7
Dotations aux amortissements liées aux opérations		<b>73,4</b>	74,8	149,0
Autres charges d'exploitation directes	11.2	<b>371,2</b>	375,6	766,4
<b>Charges d'exploitation directes</b>		<b>476,9</b>	483,9	990,1

### 11.1. REDEVANCES DE LICENCE ET REMUNERATION DU GERANT

Les redevances de licence correspondent à des sommes dues à une filiale, indirectement détenue à 100 %, de TWDC conformément à un contrat qui permet au Groupe d'utiliser les droits de propriété intellectuelle ou industrielle présents ou futurs, détenus par TWDC, qui sont attachés aux attractions et aux autres installations. Le Groupe est également autorisé à vendre des marchandises incorporant des droits de propriété intellectuelle détenus par TWDC. Les redevances de licence sont fonction des produits des activités ordinaires des Parcs à Thèmes.

La rémunération du Gérant est définie dans les statuts d'EDA. La rémunération du Gérant est fonction des produits des activités ordinaires du Groupe.

Dans le cadre de la Restructuration de 2005, TWDC a accepté de différer le paiement des redevances de licence et de la rémunération du Gérant dues par le Groupe à des filiales de TWDC, de façon inconditionnelle pour un montant total de 125 millions d'euros, et de façon conditionnelle pour un montant maximum de 200 millions d'euros, selon les modalités suivantes :

- TWDC a accepté de reporter, de façon inconditionnelle, le paiement des redevances de licence et la rémunération du Gérant pour un montant total de 25 millions d'euros dû au titre de chacun des Exercices 2005 à 2009 et de convertir ce montant en dette subordonnée à long terme. Les montants différés convertis en dette subordonnée à long terme portent intérêts composés au taux annuel Euribor 12 mois. Le principal sera remboursable après remboursement intégral des Dettes de la Phase I<sup>1</sup> et les intérêts seront remboursables annuellement à partir de janvier 2017.
- TWDC a accepté de reporter, de façon conditionnelle, le paiement de la rémunération du Gérant et, si nécessaire, des redevances de licence dues au titre de chacun des Exercices 2007 à 2014, dans la limite d'un montant total de 25 millions d'euros par Exercice, et de convertir ce montant en dette subordonnée à long terme. Le montant reporté, le cas échéant, sera déterminé par référence à la performance financière du Groupe telle que traduite par un indicateur de performance prédéfini. Si la performance financière du Groupe est inférieure à l'indicateur de performance prédéfini alors un montant égal à la différence ainsi constatée (et dans la limite d'un montant maximum de 25 millions d'euros) sera reporté au titre de cet Exercice. Les montants reportés sont convertis en dette subordonnée à long terme et ont les mêmes conditions d'intérêts et de remboursement que celles applicables aux montants reportés de façon inconditionnelle décrits ci-dessus.

<sup>1</sup> Les Dettes de la Phase I correspondent aux Emprunts CDC seniors, à une partie des Emprunts CDC subordonnés s'élevant à 276,3 millions d'euros (au 31 mars 2009), aux Emprunts des Phases IA et IB et aux Avances Associés - Phases IA et IB.

Un montant de 25 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du Gérant a été transféré de dettes fournisseurs en dette subordonnée à long terme au cours du Premier Semestre 2009, traduisant le report inconditionnel de la part de TWDC de ces montants dus au titre de l'Exercice 2009. De l'Exercice 2005 au Premier Semestre 2009, le report inconditionnel de la part de TWDC s'est élevé à 125,0 millions d'euros.

## 11.2. AUTRES CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES

Les autres charges d'exploitation directes comprennent les frais de personnel opérationnel, les coûts de revient des marchandises vendues, de la nourriture et des boissons ainsi que les dépenses liées à la maintenance et à la rénovation des actifs et aux impôts et taxes.

## 12. CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes du Groupe se décomposent comme suit au titre des Premiers Semestres 2009 et 2008 et de l'Exercice 2008 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Premier Semestre		Exercice 2008
		2009	2008	
		<i>(non audité)</i>		
<b>Produits financiers</b>		<b>7,1</b>	7,4	17,0
<b>Charges financières</b>				
Charges d'intérêts		<b>48,2</b>	52,0	104,0
Valorisation des instruments de couverture	13.4	<b>1,5</b>	(3,2)	(3,6)
Charges liées à l'actualisation des engagements de retraite		<b>0,5</b>	0,3	0,7
Autres		<b>2,6</b>	2,9	4,3
		<b>52,8</b>	52,0	105,4
<b>Charges financières nettes</b>		<b>(45,7)</b>	(44,6)	(88,4)

### 13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Les transactions avec les parties liées conclues entre le Groupe et TWDC sont présentées ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	<b>Premier Semestre</b>		<b>Exercice</b>
		<b>2009</b>	2008	2008
		<i>(non audité)</i>		
<b>Produits des activités ordinaires</b>				
Autres services	13.1	<b>1,7</b>	1,8	4,0
<b>Charges d'exploitation</b>				
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1	<b>(32,3)</b>	(33,5)	(74,7)
Contrat de développement et autres services	13.2	<b>(14,8)</b>	(13,7)	(33,8)
<b>Charges financières nettes</b>				
	13.3	<b>(4,6)</b>	(4,4)	(9,4)
<b>Total</b>		<b>(50,0)</b>	(49,8)	(113,9)

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Note</b>	<b>Au 31 mars 2009</b>	Au 30 septembre 2008
		<i>(non audité)</i>	
Clients, comptes rattachés et autres créances		<b>1,1</b>	3,0
<b>Total actif</b>		<b>1,1</b>	3,0
Emprunts	9.2	<b>276,2</b>	247,0
Fournisseurs et autres créiteurs <sup>(1)</sup>		<b>26,3</b>	67,2
<b>Total passif</b>		<b>302,5</b>	314,2

<sup>(1)</sup> Au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008, les fournisseurs et autres créiteurs comprennent un solde de redevances de licence et de rémunération du Gérant à hauteur respectivement de 10,0 millions d'euros et de 53,7 millions d'euros.

Le Groupe n'a pas conclu d'accord avec des parties liées autre que ceux présentés ci-dessus.

#### 13.1. AUTRES SERVICES

Les produits liés aux autres services concernent principalement les montants reçus de The Walt Disney Company (France) S.A.S. (anciennement Disney Channel (France) S.A.S.) dans le cadre de la location d'espaces professionnels situés sur le Parc Walt Disney Studios®.

#### 13.2. CONTRAT DE DEVELOPPEMENT ET AUTRES SERVICES

Le montant dû au Gérant au titre du Contrat de Développement<sup>1</sup> est égal au montant total des coûts directs et indirects encourus par celui-ci au titre de la fourniture de services en sa qualité de gérant de la Société et pour plusieurs autres services mentionnés ci-dessous.

<sup>1</sup> Correspond au contrat en date du 28 février 1989 entre la Société et le Gérant aux termes duquel le Gérant fournit et fait en sorte que d'autres filiales de TWDC fournissent à EDA un certain nombre de services techniques et administratifs, dont certains font appel aux compétences Disney ou ne peuvent pas être raisonnablement fournis par des tiers.

Les coûts indirects liés au Contrat de Développement comprennent principalement la part du Groupe dans les dépenses liées aux services partagés des bureaux de marketing européens de TWDC pour des services fournis au Groupe. Les coûts indirects incluent également la réalisation d'études conceptuelles pour les installations et attractions des Parcs à Thèmes existants.

Le Groupe a également conclu des contrats avec d'autres filiales détenues à 100 % par TWDC pour les prestations de services décrites ci-dessous :

- Le Groupe a conclu un accord avec Walt Disney Internet Group pour l'hébergement de ses sites internet. Le 1<sup>er</sup> octobre 2007, cet accord a été prolongé jusqu'au 30 septembre 2010 à la suite d'un appel d'offres et moyennant une rémunération forfaitaire annuelle de 0,6 million de dollars U.S. Le Groupe a supporté 0,3 million d'euros de coûts au titre du Premier Semestre 2009 pour des volumes de transactions et / ou des ressources définis au contrat.
- Le Groupe a conclu plusieurs accords avec Disney Destinations LLC ("DD LLC"). DD LLC fournit diverses prestations de support au Groupe, notamment des services de centre d'appels téléphonique pour le marché britannique et des solutions informatiques dans le domaine des ventes et de la distribution. Le Groupe a supporté 1,4 million d'euros de coûts au titre du Premier Semestre 2009 dans le cadre de ces accords avec DD LLC.

### **13.3. CHARGES FINANCIERES NETTES**

Au titre des Premiers Semestres 2009 et 2008 et de l'Exercice 2008, les charges financières nettes comprennent les charges d'intérêts relatives aux emprunts TWDC.

### **13.4. AUTRES DISPOSITIONS FINANCIERES**

Au cours du Premier Semestre 2009, le Groupe avait deux accords de swaps de taux d'intérêts avec TWDC pour limiter son exposition au risque de variations de taux d'intérêts. Conformément au premier accord, le Groupe a payé un taux d'intérêts fixe de 3,18 % et reçu des intérêts variables calculés d'après l'Euribor 3 mois sur le montant d'un principal de 15,2 millions d'euros. Cet accord a expiré en novembre 2008. Conformément au second accord, le Groupe paie un taux d'intérêts fixe de 4,79 % et reçoit des intérêts variables calculés d'après l'Euribor 3 mois sur le montant d'un principal de 120 millions d'euros. Ce second accord expirera en août 2009.

### **13.5. AUTRES ACCORDS**

TWDC gère la construction des attractions du Groupe. Au cours des Premiers Semestres 2009 et 2008 et de l'Exercice 2008, le Groupe a engagé respectivement 4,8 millions d'euros, 4,5 millions d'euros et 7,0 millions d'euros de coûts de construction avec TWDC. Ces coûts ont été activés en *Immobilisations corporelles*.

## 14. PROVISIONS, ENGAGEMENTS HORS BILAN ET PASSIFS EVENTUELS

### 14.1. PROVISIONS

Le poste *Provisions* au 31 mars 2009 et au 30 septembre 2008 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Montant
<b>Au 30 septembre 2008</b>	<b>18,3</b>
Dotations	1,9
Reprises	(2,7)
<i>dont reprises sans objet</i>	<i>(0,8)</i>
<b>Au 31 mars 2009</b>	<b>17,5</b>

Les provisions comprennent des montants correspondant à diverses charges, réclamations et litiges à l'encontre du Groupe.

Le Groupe fait l'objet de diverses procédures et réclamations principalement relatives aux opérations d'exploitation dans le cadre de son activité et pour lesquelles la direction a constitué des provisions fondées sur des estimations raisonnables. La direction estime que la conclusion de ces procédures n'engendrera pas de coût supplémentaire significatif pour le Groupe et qu'il n'y aura pas d'impact significatif sur sa trésorerie ou sur son résultat d'exploitation.

### 14.2. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Le Groupe est partie prenante dans un litige portant sur le remboursement de certaines charges fiscales relatives aux hôtels depuis l'année calendaire 2001.

Au cours de l'Exercice 2007, le Groupe a remporté une décision de justice concernant les années calendaires 2001 et 2002 et reçu 7,8 millions d'euros de remboursements, nets des honoraires d'avocats estimés correspondant. La partie adverse a interjeté appel de cette décision et la juridiction compétente s'est prononcée au cours du Premier Semestre 2009 en faveur du Groupe. Cependant, la partie du remboursement que le Groupe pourra effectivement conserver reste encore à déterminer par la juridiction administrative compétente. Par conséquent, le Groupe a différé la reconnaissance de ce produit jusqu'à ce que la décision définitive soit rendue. Ce produit serait alors comptabilisé en déduction des *Charges d'exploitation*.

Au cours de l'Exercice 2008, le Groupe a été remboursé de montants concernant les années calendaires 2003 et 2004, portant sur 8,1 millions d'euros, nets des honoraires d'avocats. Le Groupe a comptabilisé ce produit au cours du second semestre de l'Exercice 2008 en déduction des *Charges d'exploitation*.

Le Groupe a déposé une réclamation contentieuse concernant les années calendaires 2005 à 2007. Aucune décision de justice n'a été rendue à ce jour.

Pour une description complète des autres engagements hors bilan du Groupe, veuillez vous référer à la Note 21.2 des états financiers consolidés inclus dans le Document de Référence 2008.

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**



**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

*Nous attestons, à notre connaissance, que les états financiers consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.*



Le Gérant, Euro Disney S.A.S.  
Représenté par M. Philippe Gas  
Président

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION  
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**  
63, RUE DE VILLIERS  
92200 NEUILLY-SUR-SEINE

**CADERAS MARTIN**  
76, RUE DE MONCEAU  
75008 PARIS

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2009**

Aux Actionnaires  
**EURO DISNEY S.C.A.**  
Immeubles Administratifs  
Route Nationale 34  
77700 Chessy

Mesdames, Messieurs,

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 de la société Euro Disney SCA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2008 au 31 mars 2009, 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 du Gérant. 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 semestriels consolidés 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.

Paris et Neuilly-sur-Seine, le 6 mai 2009,

Les commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Eric Bulle  
Associé

**Caderas Martin**

Pierre-Olivier Cointe  
Associé