

GROUPE EURO DISNEY S.C.A.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Semestre clos le 31 mars 2016

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	12
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	33
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016.....	35

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

FAITS CARACTERISTIQUES DU PREMIER SEMESTRE¹

Euro Disney S.C.A. (la "Société") et ses filiales détenues et contrôlées (globalement le "Groupe"²) exploitent le site de Disneyland® Paris, qui comprend deux parcs à thèmes, sept hôtels à thèmes, deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et un golf. L'activité du Groupe comprend également le développement d'un site de 2 230 hectares, dont la moitié reste à développer.

EVENEMENTS DE NOVEMBRE 2015 A PARIS

Suite aux évènements graves survenus à Paris et dans sa périphérie le 13 novembre 2015, le Groupe a pris la décision de fermer ses parcs à thèmes du 14 au 17 novembre 2015 par solidarité et par respect des trois jours de deuil national décrétés par le gouvernement français. Cette fermeture, ainsi que les conséquences de ces évènements, ont eu un impact négatif sur l'activité du Groupe sur le Premier Semestre.

EVOLUTION DE LA PARTICIPATION DE TWDC DANS LE CAPITAL DE LA SOCIETE

Au cours de l'exercice 2015, le Groupe a mis en œuvre un plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement (le "Plan de Recapitalisation").

Suite à la finalisation de la dernière étape du Plan de Recapitalisation le 17 novembre 2015, EDL Holding Company, LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S., trois filiales indirectement détenues à 100 % par The Walt Disney Company ("TWDC"), détiennent 600 922 335 actions de la Société³, représentant 76,71 % du capital social et des droits de vote.

Pour plus d'informations sur le Plan de Recapitalisation, voir les communiqués de presse et les autres documents y afférents, disponibles sur le site internet du Groupe (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

POURSUITE DES INVESTISSEMENTS DANS LA QUALITE DE L'EXPERIENCE PROPOSEE AUX VISITEURS

En février 2016, le Groupe a lancé *La Forêt de l'Enchantement : une aventure musicale Disney* dans le Parc Disneyland®. Dans ce nouveau spectacle, les personnages Disney montent sur scène pour reprendre les chansons les plus célèbres de leurs films, invitant les spectateurs à découvrir de nouveaux univers, comme s'ils tournaient les pages d'un livre.

Au cours du Premier Semestre, le Groupe a achevé la rénovation de l'hôtel Disney's Newport Bay Club®, lequel a obtenu sa quatrième étoile. Le Groupe a poursuivi le déploiement d'un vaste programme de rénovation de certaines attractions majeures en préparation des festivités du 25^e Anniversaire de Disneyland® Paris en 2017. Au cours du Premier Semestre, ces rénovations incluent "it's a small world", dont la réouverture au public a eu lieu en décembre 2015, ainsi que Big Thunder Mountain et Star Tours, dont les réouvertures sont prévues respectivement en janvier 2017 et mars 2017.

¹ Pour les besoins de ce rapport semestriel d'activité, le premier semestre (le "Premier Semestre") désigne le semestre clos le 31 mars 2016.

² Le Groupe inclut également Centre de Congrès Newport S.N.C., une société de financement *ad hoc* consolidée (la "Société de Financement"). Ci-après, les références au "Groupe Contrôlé Juridiquement" désignent le Groupe à l'exclusion de la Société de Financement. Pour une description plus détaillée du Groupe, voir la note 1. "Description du Groupe" des états financiers consolidés semestriels résumés.

³ Incluant 10 actions détenues par EDL Participations S.A.S., une filiale détenue à 100 % par EDL Holding Company, LLC.

RESUME DES RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE

<u>Données financières clés</u> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Exercice 2015
	2016	2015	
Produits des activités ordinaires	604,4	591,7	1 373,1
Charges d'exploitation	(764,0)	(709,6)	(1 454,0)
Autres produits / (charges)	-	24,5	24,5
Résultat d'exploitation	(159,6)	(93,4)	(56,4)
Plus : dotations aux amortissements	102,8	97,4	198,2
EBITDA¹	(56,8)	4,0	141,8
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	(9,4) %	0,7 %	10,3 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(183,8)	(118,8)	(101,9)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(55,4)	(16,3)	69,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(88,6)	(50,3)	(133,8)
Free cash flow¹	(144,0)	(66,6)	(64,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,7)	270,7	264,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	101,9	253,4	248,6

⁽¹⁾ 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.

<u>Statistiques opérationnelles clés</u>	Premier Semestre		Exercice 2015
	2016	2015	
Fréquentation des parcs à thèmes <i>(en millions)</i> ⁽²⁾	6,4	6,7	14,8
Dépense moyenne par visiteur <i>(en euros)</i> ⁽³⁾	52,60	50,45	53,66
Taux d'occupation des hôtels ⁽⁴⁾	78,1 %	77,1 %	79,4 %
Dépense moyenne par chambre <i>(en euros)</i> ⁽⁵⁾	213,55	211,23	237,88

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ 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.

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

⁽⁵⁾ 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.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits des activités ordinaires	604,4	591,7	12,7	2,1 %
Charges d'exploitation	(764,0)	(709,6)	(54,4)	7,7 %
Autres produits / (charges)	-	24,5	(24,5)	n/a
Résultat d'exploitation	(159,6)	(93,4)	(66,2)	70,9 %
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	6,1	(23,8) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4,7)	0,2	(4,9)	n/r
Résultat avant impôts	(183,8)	(118,8)	(65,0)	54,7 %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(183,8)	(118,8)	(65,0)	54,7 %
Résultat net :				
Part du Groupe	(151,1)	(97,8)	(53,3)	54,5 %
Part des minoritaires	(32,7)	(21,0)	(11,7)	55,7 %

n/a : non applicable.
n/r : non représentatif.

COMMENTAIRES SUR LA STRUCTURE DU RESULTAT D'EXPLOITATION

Saisonnalité

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de l'activité du second semestre de l'exercice, soit du 1^{er} avril au 30 septembre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2016. Les résultats du Premier Semestre ont également été favorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le Premier Semestre pour certains marchés clés du Groupe.

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Parcs à thèmes	339,7	340,4	(0,7)	(0,2) %
Hôtels et Disney Village®	239,3	232,1	7,2	3,1 %
Autres	21,3	18,6	2,7	14,5 %
Activités touristiques	600,3	591,1	9,2	1,6 %
Activités de développement immobilier	4,1	0,6	3,5	n/r
Chiffre d'affaires	604,4	591,7	12,7	2,1 %

n/r : non représentatif.

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en hausse de 2 % pour s'établir à 600,3 millions d'euros, contre 591,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes est relativement stable à 339,7 millions d'euros contre 340,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, avec une baisse de 4 % de la fréquentation, compensée par une hausse de 4 % de la dépense moyenne par visiteur. La diminution de la fréquentation reflète une baisse du nombre de visiteurs français, hollandais et britanniques, traduisant les quatre jours de fermeture des parcs à thèmes, partiellement compensée par une hausse du nombre de visiteurs espagnols et allemands. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la hausse des dépenses liées aux entrées, à la restauration et aux marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® augmente de 3 % pour s'établir à 239,3 millions d'euros, contre 232,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par une augmentation de 1,0 point du taux d'occupation des hôtels, par une hausse de 4 % du chiffre d'affaires du Disney Village et par la hausse de 1 % de la dépense moyenne par chambre. La hausse du taux d'occupation des hôtels s'explique par 13 000 nuitées supplémentaires par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs espagnols, français et allemands, partiellement compensée par une diminution du nombre de visiteurs britanniques. Ces résultats reflètent également la hausse de la capacité hôtelière après une indisponibilité temporaire d'approximativement 500 chambres en raison de la rénovation du Disney's Newport Bay Club® entre novembre 2013 et décembre 2015.

Les indemnités d'annulation de réservations ont contribué à la hausse des autres revenus qui augmentent de 2,7 millions d'euros pour s'établir à 21,3 millions d'euros contre 18,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier est en hausse de 3,5 millions d'euros à 4,1 millions d'euros, contre 0,6 million d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par une hausse des activités de vente de terrains par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Compte tenu de la nature des activités de développement immobilier du Groupe, le nombre et l'importance des transactions varient d'une période à l'autre.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	628,1	584,6	43,5	7,4 %
Dépenses de marketing et ventes	75,8	71,4	4,4	6,2 %
Frais généraux et administratifs	60,1	53,6	6,5	12,1 %
Charges d'exploitation	764,0	709,6	54,4	7,7 %

⁽¹⁾ 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 du Premier Semestre et du premier semestre de l'exercice 2015, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient à 35,6 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en hausse de 7 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des coûts relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs et l'augmentation des salaires. Par ailleurs, le Groupe a encouru des coûts de sécurité supplémentaires ainsi que des coûts liés à la hausse des activités relatives aux événements spéciaux et au développement immobilier. Ces coûts de sécurité supplémentaires devront être supportés durablement par le Groupe.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent en raison d'améliorations apportées aux outils de réservations et d'informations en ligne et d'actions supplémentaires en matière de segmentation des marchés, ainsi que l'inflation.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 12 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant l'augmentation des salaires ainsi que le coût de projets informatiques.

CHARGES FINANCIERES NETTES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits financiers	0,9	0,6	0,3	n/r
Charges financières	(20,4)	(26,2)	5,8	(22,1) %
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	6,1	(23,8) %

n/r : non représentatif.

Les charges financières nettes diminuent de 6,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent en raison de la réduction des charges d'intérêts sur les emprunts suite au Plan de Recapitalisation.

RESULTAT NET

Au titre du Premier Semestre, la perte nette du Groupe augmente de 65,0 millions d'euros à 183,8 millions d'euros contre 118,8 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice précédent avait bénéficié d'un produit de 24,5 millions d'euros lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial.

ENDETTEMENT

L'évolution des emprunts du Groupe sur le Premier Semestre est détaillée ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2015	Semestre clos le 31 mars <i>(non audité)</i>			Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>
		Augmentations	Remboursements	Transferts	
Emprunts à long terme	983,2	-	-	-	983,2
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	11,5	-	-	-	11,5
Sous-total dettes TWDC	994,7	-	-	-	994,7
Emprunts sur locations-financements	4,1	3,3	-	(0,4)	7,0
Emprunts non courants	998,8	3,3	-	(0,4)	1 001,7
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	1,6	-	-	-	1,6
Emprunts sur locations-financements	0,5	0,8	(0,4)	0,4	1,3
Emprunts courants	2,1	0,8	(0,4)	0,4	2,9
Total emprunts	1 000,9	4,1	(0,4)	-	1 004,6

L'endettement du Groupe a augmenté de 3,7 millions d'euros pour s'établir à 1 004,6 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 1 000,9 millions d'euros au 30 septembre 2015. Cette hausse s'explique par de nouvelles locations-financements. Pour une description plus détaillée des emprunts, voir la note 8. "Emprunts" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

FLUX DE TRESORERIE

Au 31 mars 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 101,9 millions d'euros, en baisse de 146,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2015. Cette variation est plus spécifiquement liée à :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2016	2015	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(55,4)	(16,3)	(39,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(88,6)	(50,3)	(38,3)
<i>Free cash flow</i>	(144,0)	(66,6)	(77,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,7)	270,7	(273,4)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(146,7)	204,1	(350,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	248,6	49,3	199,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	101,9	253,4	(151,5)

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 144,0 millions d'euros contre 66,6 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par l'exploitation au titre du Premier Semestre s'élèvent à 55,4 millions d'euros contre 16,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par une baisse du résultat d'exploitation au cours du Premier Semestre, partiellement compensée par une baisse du besoin en fonds de roulement, intégrant un changement dans le rythme de paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant avec des paiements trimestriels cette année contre un paiement annuel lors du premier semestre de l'exercice précédent, ce qui génère un impact positif sur les flux de trésorerie.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 88,6 millions d'euros, contre 50,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Ils comprennent principalement les investissements relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs en préparation des festivités du 25^e Anniversaire de Disneyland[®] Paris, ainsi que des avances de trésorerie accordées par le Groupe à Les Villages Nature de Val d'Europe S.A.S.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 2,7 millions d'euros au cours du Premier Semestre, contre 270,7 millions d'euros générés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice précédent comprenait des entrées nettes de liquidités liées au Plan de Recapitalisation.

Au 31 mars 2016, le Groupe dispose d'une ligne de crédit renouvelable disponible et non utilisée de 350 millions d'euros accordée par TWDC.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le Groupe a réalisé un certain nombre de transactions avec TWDC et ses filiales.

Les transactions significatives concernent les redevances de licence pour l'utilisation des droits de propriété intellectuelle appartenant à TWDC, la rémunération de gérance et la rémunération pour un certain nombre de services techniques et administratifs fournis par TWDC et ses filiales. TWDC a également accordé au Groupe des emprunts et une ligne de crédit réutilisable.

Pour une description des transactions avec les parties liées au cours du Premier Semestre, voir la note 13. "Transactions avec les parties liées" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Catherine Powell nommée Président d'Euro Disney S.A.S.

Le 12 avril 2016, la Société a annoncé la nomination de Catherine Powell au poste de Président d'Euro Disney S.A.S. Cette nomination prendra effet en juillet.

Catherine Powell remplace Tom Wolber qui retournera aux Etats-Unis où il occupera de nouvelles responsabilités opérationnelles au sein de Disney Cruise Line à un moment stratégique pour cette activité ; Disney ayant récemment annoncé la construction de deux nouveaux paquebots. D'ici là, Tom et Catherine travailleront ensemble afin d'assurer une transition dans la continuité des orientations stratégiques à long terme du Groupe.

Pour plus d'informations, voir le communiqué de presse disponible sur le site internet de la Société.

Poursuite des investissements dans la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs

Dans le cadre de la poursuite des investissements dans la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs, le spectacle *Chantons La Reine des Neiges* reprendra dans le Parc Disneyland® en juin, et un nouveau show, *Mickey et Le Magicien*, sera lancé dans le Parc Walt Disney Studios® en juillet.

FACTEURS DE RISQUES

Les principaux risques¹ et incertitudes du Groupe sont décrits dans le Document de Référence 2015² et reflètent principalement les risques relatifs à la nature même de l'activité des parcs à thèmes, parmi lesquels les impacts potentiels de la conjoncture économique et des conditions climatiques et géopolitiques ainsi que l'endettement élevé du Groupe.

¹ Voir 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 2015.

² Le Document de Référence de 2015 du Groupe a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 21 janvier 2016 sous le numéro D.16-0038 (le "Document de Référence 2015"). Il est également disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE.....	14
ETAT DU RESULTAT NET.....	15
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	15
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	16
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES	17
COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE	17
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES...18	
1. DESCRIPTION DU GROUPE.....	18
2. BASES DE PREPARATION	19
3. VARIATIONS SAISONNIERES.....	21
4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	21
5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	22
6. CAPITAUX PROPRES	22
7. INTERETS MINORITAIRES	23
8. EMPRUNTS	24
9. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	25
10. INFORMATION SECTORIELLE	26
11. CHARGES D'EXPLOITATION	28
12. CHARGES FINANCIERES NETTES	29
13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	30

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2015
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	4	1 699,0	1 724,5
Immeubles de placement		16,5	16,6
Immobilisations incorporelles		39,6	43,1
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>		15,0	15,1
Autres		81,0	62,8
		1 851,1	1 862,1
Actifs courants			
Stocks		44,4	40,9
Clients, comptes rattachés et autres créances		113,8	119,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	101,9	248,6
Autres		26,6	19,2
		286,7	428,3
Total actif		2 137,8	2 290,4
Capitaux propres			
Capital social	6.1	783,4	783,4
Primes d'émission		1 717,6	1 717,6
Réserves consolidées		(2 051,4)	(1 900,3)
Autres		(14,9)	(17,9)
Total capitaux propres - part du Groupe	6	434,7	582,8
Intérêts minoritaires	7	98,7	130,8
Total capitaux propres		533,4	713,6
Passifs non courants			
Emprunts	8	1 001,7	998,8
Produits constatés d'avance		19,4	19,9
Provisions		15,9	16,9
Autres		72,3	65,0
		1 109,3	1 100,6
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	9	327,0	340,4
Emprunts	8	2,9	2,1
Produits constatés d'avance		163,6	129,4
Autres		1,6	4,3
		495,1	476,2
Total passifs non courants et courants		1 604,4	1 576,8
Total passif		2 137,8	2 290,4

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

ETAT DU RESULTAT NET

<i>(en millions d'euros, à l'exception de l'information par action)</i>	Note	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30
		2016	2015	septembre 2015
		<i>(non audité)</i>		
Produits des activités ordinaires		604,4	591,7	1 373,1
Charges d'exploitation directes	11.1	(628,1)	(584,6)	(1 198,4)
Dépenses de marketing et ventes	11.2	(75,8)	(71,4)	(141,4)
Frais généraux et administratifs	11.3	(60,1)	(53,6)	(114,2)
Charges d'exploitation		(764,0)	(709,6)	(1 454,0)
Autres produits / (charges)	13.3	-	24,5	24,5
Résultat d'exploitation		(159,6)	(93,4)	(56,4)
Produits financiers	12	0,9	0,6	1,5
Charges financières	12	(20,4)	(26,2)	(47,8)
Résultat des sociétés mises en équivalence		(4,7)	0,2	0,8
Résultat avant impôt		(183,8)	(118,8)	(101,9)
Impôt		-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(183,8)	(118,8)	(101,9)
Résultat net :				
Part du Groupe		(151,1)	(97,8)	(84,2)
Part des minoritaires		(32,7)	(21,0)	(17,7)
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)		783 162	202 363	493 552
Résultat part du Groupe de base et dilué par action (en euros)		(0,19)	(0,48)	(0,17)

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30
		2016	2015	septembre 2015
		<i>(non audité)</i>		
Résultat net		(183,8)	(118,8)	(101,9)
Eléments non recyclables en résultat				
Retraites - écarts actuariels	6.3	(4,9)	(8,8)	(3,3)
Pertes nettes sur ventes d'actions propres		-	(0,1)	(0,1)
Impôt		-	-	-
		(4,9)	(8,9)	(3,4)
Eléments recyclables en résultat				
Contrats de change à terme		8,5	3,7	4,2
Impôt		-	-	-
		8,5	3,7	4,2
Autres éléments du résultat global		3,6	(5,2)	0,8
Résultat global		(180,2)	(124,0)	(101,1)
<i>Dont :</i>				
Part du Groupe		(148,1)	(102,1)	(83,6)
Part des minoritaires		(32,1)	(21,9)	(17,5)

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Note	Capitaux propres - part du Groupe					Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
		Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Autres	Total		
Au 30 septembre 2014		39,0	1 627,3	(1 816,4)	(18,7)	(168,8)	(31,7)	(200,5)
Augmentations de Capital de la Société ⁽¹⁾ et d'EDA, nettes des coûts relatifs à ces opérations		744,4	90,3	-	-	834,7	180,0	1 014,7
Résultat global du semestre clos le 31 mars 2015		-	-	(97,8)	(4,3)	(102,1)	(21,9)	(124,0)
Variations nettes des actions propres		-	-	-	0,5	0,5	-	0,5
Autres transactions avec les actionnaires		-	-	0,3	(0,3)	-	-	-
Au 31 mars 2015		783,4	1 717,6	(1 913,9)	(22,8)	564,3	126,4	690,7
Résultat global du semestre clos le 30 septembre 2015		-	-	13,6	4,9	18,5	4,4	22,9
Variations nettes des actions propres		-	-	-	-	-	-	-
Au 30 septembre 2015		783,4	1 717,6	(1 900,3)	(17,9)	582,8	130,8	713,6
Résultat global du semestre clos le 31 mars 2016		-	-	(151,1)	3,0	(148,1)	(32,1)	(180,2)
Variations nettes des actions propres	6.2	-	-	-	-	-	-	-
Au 31 mars 2016		783,4	1 717,6	(2 051,4)	(14,9)	434,7	98,7	533,4

⁽¹⁾ Pour la définition du terme "Augmentations de Capital de la Société" voir la note 2. "Plan de Recapitalisation" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015.

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30 septembre 2015
		2016	2015	
		<i>(non audité)</i>		
Résultat net de l'ensemble consolidé		(183,8)	(118,8)	(101,9)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :				
- Dotations aux amortissements		102,8	97,4	198,2
- Variations nettes des provisions		1,0	0,4	3,0
- Impact du résultat des sociétés mises en équivalence		4,7	(0,2)	(0,8)
- Impact du Plan de Recapitalisation ⁽¹⁾ sur le résultat net		0,1	0,5	1,8
- Autres		(0,1)	1,6	(0,1)
Variation des actifs et passifs circulants :				
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs		27,9	50,4	11,2
- Variation des stocks		(4,9)	(2,6)	0,6
- Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs		(3,1)	(45,0)	(42,9)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		(55,4)	(16,3)	69,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(79,0)	(62,9)	(147,3)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence		(9,6)	12,6	13,5
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(88,6)	(50,3)	(133,8)
Tirages sur la ligne de crédit réutilisable accordée par TWDC ⁽²⁾		-	100,0	100,0
Trésorerie reçue dans le cadre du Plan de Recapitalisation		-	422,8	422,8
Remboursement des emprunts ⁽³⁾		(0,4)	(250,0)	(251,4)
Paiement des frais liés au Plan de Recapitalisation		(2,3)	(2,6)	(7,9)
Ventes nettes d'actions propres ⁽⁴⁾		-	0,5	0,5
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		(2,7)	270,7	264,0
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie		(146,7)	204,1	199,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		248,6	49,3	49,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5	101,9	253,4	248,6

⁽¹⁾ Pour la définition du terme "Plan de Recapitalisation" voir la note 2. "Plan de Recapitalisation" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015.

⁽²⁾ Tirages effectués au cours du premier trimestre de l'Exercice 2015, avant la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation.

⁽³⁾ Incluant les remboursements des lignes de crédit réutilisables accordées par TWDC pour un montant de 250,0 millions d'euros sur le premier semestre de l'Exercice 2015.

⁽⁴⁾ Incluant la vente des droits préférentiels de souscription liés aux actions propres au cours du premier semestre de l'Exercice 2015 lors de l'Augmentation de Capital avec DPS (pour la définition de l' "Augmentation de Capital avec DPS" voir la note 2. "Plan de Recapitalisation" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015).

Pour plus d'informations, voir la note "Flux de Trésorerie" du rapport semestriel d'activité du Groupe.

COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30 septembre 2015
		2016	2015	
		<i>(non audité)</i>		
Informations complémentaires :				
Paiement d'intérêts		19,7	24,6	44,3

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

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

1. DESCRIPTION DU GROUPE

1.1. PRESENTATION GENERALE DU GROUPE

Euro Disney S.C.A. (la "Société") et ses filiales détenues et contrôlées (globalement le "Groupe"¹) 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® (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. La gérance est confiée à Euro Disney S.A.S. (le "Gérant"), filiale détenue indirectement à 100 % par The Walt Disney Company ("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 Euro Disney Investments S.A.S. ("EDI") et EDL Corporation S.A.S. ("EDLC"), deux filiales indirectement détenues à 100 % par TWDC.

L'exercice social de la Société commence le 1^{er} 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 2016.

1.2. FINANCEMENT DE DISNEYLAND® PARIS

Le Groupe Contrôlé Juridiquement est propriétaire des Parcs à Thèmes, des Hôtels dont un centre de convention situé au Disney's Hotel New York®, du Golf, du centre de divertissements Disney Village ainsi que des terrains sous-jacents.

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. ("EDLH") loue le Centre de Congrès Newport Bay Club auprès de Centre de Congrès Newport S.N.C., une société *ad hoc* créée pour les besoins du financement du Centre de Congrès Newport Bay Club, filiale détenue indirectement à 100 % par TWDC. Le Groupe Contrôlé Juridiquement ne détient aucune participation dans Centre de Congrès Newport S.N.C., qui est néanmoins consolidée conformément à IFRS 10 "Etats financiers consolidés". Le contrat de crédit-bail prendra fin en septembre 2017. EDLH aura la possibilité d'acquérir le Centre de Congrès Newport Bay Club pour une valeur symbolique dans les six mois qui précèdent la fin du contrat de crédit-bail.

¹ Le Groupe inclut également Centre de Congrès Newport S.N.C., une société de financement *ad hoc* consolidée (la "Société de Financement"). Pour plus d'information, voir ci-après "Financement de Disneyland® Paris". Ci-après, les références au "Groupe Contrôlé Juridiquement" désignent le Groupe à l'exclusion de la Société de Financement.

1.3. INFORMATIONS FINANCIERES CLES DES PRINCIPALES FILIALES DU GROUPE

Le tableau ci-après présente les informations financières clés et l'activité des principales filiales détenues par la Société au 31 mars 2016 :

<i>(en millions d'euros et selon les principes comptables français, non audité)</i>	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capitaux Propres	Activité
EDA	620,2	(127,5)	943,7	Exploitant des Parcs à Thèmes, du Disneyland® Hôtel, du Disney's Davy Crockett Ranch et du Golf, et en charge du développement immobilier du Groupe.
EDLH	168,3	(39,9)	83,1	Exploitant de cinq des sept hôtels à thèmes du Groupe et du Disney Village®.
Euro Disney Vacances S.A.S.	320,3	(1,3)	8,0	Tour opérateur proposant principalement des forfaits vacances à Disneyland® Paris.

2. BASES DE PREPARATION

Les états financiers consolidés semestriels résumés (incluant les notes ci-après) pour le Premier Semestre 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 et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés de l'Exercice 2015 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS¹ tel qu'adopté par l'Union Européenne ("UE").

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015 et le rapport des commissaires aux comptes correspondant sont inclus dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'AMF le 21 janvier 2016 sous le numéro D.16-0038 (le "Document de Référence 2015"). 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).

2.1. 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 2015, à l'exception de l'application des nouveaux amendements et améliorations décrits ci-après.

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

2.2. NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS

2.2.1. Nouveaux amendements et améliorations adoptés par l'UE et appliqués par le Groupe

Au cours du Premier Semestre, les amendements et améliorations suivants ont été adoptés par l'UE. Les implications pratiques de leur application et leurs effets sur les états financiers du Groupe ont été évalués et ne devraient pas avoir d'incidence matérielle :

- Amendements à IAS 1 "Initiative concernant les informations à fournir".
- Amendements à IAS 16 et IAS 38 "Clarification sur les modes d'amortissement acceptables".
- Amendements à IAS 16 et IAS 41 "Agriculture – Actifs biologiques producteurs".
- Amendements à IAS 27 "Méthode de mise en équivalence dans les états financiers individuels".
- Amendements à IFRS 11 "Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans une entreprise commune".
- Améliorations aux IFRS (cycle 2012-2014).

2.2.2. Nouvelles normes, nouveaux amendements et nouvelles améliorations publiés par l'IASB et non encore appliqués par le Groupe

La norme, les amendements et les améliorations suivants n'ont pas encore été adoptés par l'UE au 31 mars 2016 et ne sont donc pas applicables au Groupe. Les implications pratiques de leur application et leurs effets sur les états financiers du Groupe ont été évalués ou sont en cours d'analyse et ne devraient pas avoir d'incidence matérielle :

- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 "Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation".
- IFRS 14 "Comptes de report réglementaires".
- Amendements à IFRS 10 et IAS 28 "Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise".
- Amendements à IAS 12 "Comptabilisation d'actifs d'impôt différé au titre de pertes latentes".
- Amendements à IAS 7 " Initiative concernant les informations à fournir".

Par ailleurs, l'IASB a également publié les normes suivantes qui n'ont pas encore été adoptées par l'UE au 31 mars 2016:

- IFRS 9 "Instruments financiers" ("IFRS 9") et IFRS 9 "Comptabilité de couverture", ainsi que les amendements à IFRS 9, IFRS 7 et IAS 39 publiés au cours de l'Exercice 2014. Cette norme et ces amendements ont été émis dans le cadre d'un projet composé de plusieurs phases visant à remplacer IAS 39 "Instruments financiers". La norme IFRS 9 est applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, sous réserve de son adoption par l'UE. Par conséquent, elle sera applicable au Groupe à compter de l'Exercice 2019. L'analyse des effets de cette norme sur les états financiers du Groupe est en cours.
- IFRS 15 "Produits provenant de contrats avec les clients" ("IFRS 15") publiée au cours de l'Exercice 2014, qui définit les principes de reconnaissance du produit des activités ordinaires dans le cadre du développement d'une norme commune pour les IFRS et les US GAAP¹. La norme IFRS 15 est applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018, sous réserve de son adoption par l'UE. Par conséquent, elle sera applicable au Groupe à compter de l'Exercice 2019. L'analyse des effets de cette norme sur les états financiers du Groupe est en cours.

¹ *United States Generally Accepted Accounting Principles*, ou Principes Comptables Généralement Admis aux Etats-Unis. Ensemble de règles comptables définies par le FASB (*Financial Accounting Standards Board*), l'organisme réglementaire comptable américain.

- IFRS 16 "Contrats de location" ("IFRS 16") publiée au cours du Premier Semestre, qui définit les principes de comptabilisation des contrats de location dans le cadre du développement d'une norme commune pour les IFRS et les US GAAP. La norme IFRS 16 est applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019, sous réserve de son adoption par l'UE. Par conséquent, elle sera applicable au Groupe à compter de l'Exercice 2020. L'analyse des effets de cette norme sur les états financiers du Groupe est en cours.

3. VARIATIONS SAISONNIERES

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de l'activité du second semestre de l'exercice, soit du 1^{er} avril au 30 septembre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'Exercice 2016. Les résultats du Premier Semestre ont également été favorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le Premier Semestre pour certains marchés clés du Groupe.

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les variations d'immobilisations corporelles au titre de l'Exercice 2015 et du Premier Semestre se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2014	Exercice 2015			Au 30 septembre 2015	Premier Semestre <i>(non audité)</i>			Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>
		Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts		Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts	
Valeurs brutes									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	645,6	-	(0,8)	4,8	649,6	-	(2,0)	1,8	649,4
Constructions et attractions	3 478,7	3,3	(26,7)	63,0	3 518,3	2,4	(14,5)	42,7	3 548,9
Installations, matériels et mobilier	808,3	0,5	(14,7)	39,3	833,4	1,4	(5,0)	12,4	842,2
Constructions en cours	65,5	147,7	(2,0)	(116,7)	94,5	70,7	-	(58,5)	106,7
	4 998,1	151,5	(44,2)	(9,6)	5 095,8	74,5	(21,5)	(1,6)	5 147,2
Amortissements cumulés									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	(362,0)	(15,6)	0,9	-	(376,7)	(7,9)	1,9	-	(382,7)
Constructions et attractions	(2 186,3)	(140,1)	25,6	-	(2 300,8)	(71,4)	14,5	-	(2 357,7)
Installations, matériels et mobilier	(674,1)	(34,3)	14,6	-	(693,8)	(18,7)	4,7	-	(707,8)
	(3 222,4)	(190,0)	41,1	-	(3 371,3)	(98,0)	21,1	-	(3 448,2)
Total valeurs nettes	1 775,7	(38,5)	(3,1)	(9,6) ⁽¹⁾	1 724,5	(23,5)	(0,4)	(1,6) ⁽²⁾	1 699,0

⁽¹⁾ Transferts en Immobilisations incorporelles pour 9,6 millions d'euros.

⁽²⁾ Transferts en Immobilisations incorporelles pour 1,6 million d'euros.

La valeur brute des *Immobilisations corporelles* s'élève à 5 147,2 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 5 095,8 millions d'euros au 30 septembre 2015. Les *Constructions en cours* s'élèvent à 106,7 millions d'euros au 31 mars 2016 contre 94,5 millions d'euros au 30 septembre 2015.

Au 31 mars 2016, le Groupe s'est également engagé à réaliser des investissements dans le futur pour un montant de 64,2 millions d'euros à des fins de développement du Site et d'amélioration des actifs existants.

5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le détail du poste *Trésorerie et équivalents de trésorerie* au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
	<i>(non audité)</i>	
Trésorerie	86,6	175,5
Equivalents de trésorerie	15,3	73,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101,9	248,6

6. CAPITAUX PROPRES

Les *Capitaux propres - part du Groupe* ont diminué pour s'établir à 434,7 millions d'euros au 31 mars 2016 contre un montant de 582,8 millions d'euros au 30 septembre 2015, traduisant la perte nette du Premier Semestre.

6.1. CAPITAL SOCIAL

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, le capital de la Société (entièrement libéré) est divisé en 783 364 900 actions d'une valeur nominale de 1,00 euro chacune.

6.2. CONTRAT DE LIQUIDITE

Conformément aux autorisations qui lui ont été conférées par les assemblées générales des actionnaires de la Société, le Gérant a mis en œuvre un programme de rachat d'actions et confié la réalisation de ces opérations d'achat à Oddo Corporate Finance, un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante, dans le cadre d'un contrat de liquidité. Le terme du programme actuel de rachat d'actions a été prolongé du 13 juillet 2016 au 17 août 2017. Pour de plus amples détails, voir le descriptif du programme de rachat d'actions et les communiqués de presse sur le contrat de liquidité qui sont disponibles sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

Dans le cadre du Plan de Recapitalisation, le contrat de liquidité a été suspendu du 8 décembre 2014 au 14 octobre 2015.

Au 31 mars 2016, la Société détient 219 724 actions propres acquises pour une valeur d'acquisition de 0,3 million d'euros. Ces actions propres sont comptabilisées en déduction du poste *Autres des Capitaux propres - part du Groupe*. De plus, au 31 mars 2016, la Société a également affecté un montant de 0,3 million d'euros au compte de liquidité.

6.3. RETRAITES – ECARTS ACTUARIELS

Le Groupe procure à son personnel des avantages liés à la retraite en utilisant des plans à prestations définies en vertu des conventions collectives. Pour plus d'informations sur les principes comptables liés à ces plans à prestations définies, voir les notes 4.1.12. "Avantages du personnel" et 14.1. "Obligations liées au départ à la retraite des employés" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015, inclus dans le Document de Référence 2015.

Au 30 septembre 2015, l'engagement lié aux indemnités de départ à la retraite a été déterminé par un actuaire indépendant. Le taux d'actualisation utilisé pour le calcul de ces obligations était de 2,00 %. Ce taux était basé sur le rendement des obligations AA cotées en zone Euro et ayant une maturité de dix ans.

En raison des changements significatifs constatés sur le marché des taux d'intérêts au cours du Premier Semestre, le Groupe a baissé ce taux d'actualisation à 1,50 % au 31 mars 2016. La modification de cette hypothèse actuarielle a donné lieu à un écart actuariel négatif de 4,9 millions d'euros constaté en *Autres éléments du résultat global*.

Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, l'engagement lié aux indemnités de départ à la retraite du Groupe s'élève respectivement à 65,0 millions d'euros et 58,5 millions d'euros. Cet engagement est comptabilisé en *Autres passifs non courants*.

7. INTERETS MINORITAIRES

Le détail du poste *Intérêts minoritaires* au 30 septembre 2015 et au 31 mars 2016 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 30 septembre 2015	Résultat global du Premier Semestre <i>(non audité)</i>	Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>
Capital social, primes d'émission et report à nouveau		124,3	(32,7)	91,6
Pertes actuarielles sur engagements de retraite du personnel		(3,8)	(0,9)	(4,7)
Opérations de couverture		0,1	1,5	1,6
EDA		120,6	(32,1)	88,5
Centre de Congrès Newport S.N.C.	7.1	10,2	-	10,2
Intérêts minoritaires		130,8	(32,1)	98,7

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

7.1. CENTRE DE CONGRES NEWPORT S.N.C.

Les intérêts minoritaires représentent le capital social de Centre de Congrès Newport S.N.C. sur lequel le Groupe Contrôlé Juridiquement n'a ni droit ni obligation. Pour une description de cette société de financement *ad hoc*, voir la note 1. "Description du Groupe".

8. EMPRUNTS

Le tableau ci-dessous présente le détail du poste *Emprunts* au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Taux d'intérêts	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
			<i>(non audité)</i>	
Emprunts à long terme	8.1	4,00 %	983,2	983,2
Emprunt de TWDC à Centre Congrès Newport S.N.C.		Euribor + 0,2 %	11,5	11,5
Sous-total dette TWDC			994,7	994,7
Emprunts sur locations-financements	8.3	6,74%	7,0	4,1
Emprunts non courants			1 001,7	998,8
Emprunt de TWDC à Centre Congrès Newport S.N.C.		Euribor + 0,2 %	1,6	1,6
Emprunts sur locations-financements	8.3	6,74%	1,3	0,5
Emprunts courants			2,9	2,1
Total emprunts			1 004,6	1 000,9

Pour une description complète des emprunts du Groupe, voir la note 13. "Emprunts" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015 inclus dans le Document de Référence 2015.

8.1. EMPRUNTS A LONG TERME

Le 26 septembre 2012, EDI et EDLC ont accordé au Groupe deux emprunts. Dans le cadre du Plan de Recapitalisation, les conditions de ces emprunts ont été modifiées.

Ces emprunts portent intérêts à un taux fixe de 4 %. Le service de la dette est semestriel pour les intérêts avec des paiements au 31 mars et au 30 septembre. La nouvelle date de maturité du principal restant dû a été fixée à décembre 2024.

Pour plus d'informations, voir les notes 2. "Plan de Recapitalisation" et 13.1 " Emprunts à long terme" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015 inclus dans le Document de Référence 2015.

8.2. LIGNE DE CREDIT RENOUELABLE

Au cours de l'Exercice 2015 et dans le cadre du Plan de Recapitalisation, les lignes de crédit consenties précédemment par TWDC ont été intégralement remboursées par le Groupe. Ces lignes de crédit ont été remplacées par une nouvelle ligne de crédit renouvelable (la "Ligne de Crédit Renouvelable") d'un montant en principal de 350,0 millions d'euros, venant à échéance le 15 décembre 2023 et portant intérêt annuel au taux Euribor, plus une marge de 2 %. A l'initiative du Groupe, les intérêts peuvent être payés tous les un, trois ou six mois. Le principal peut être remboursé à tout moment jusqu'au 15 décembre 2023, date d'expiration de cette ligne de crédit réutilisable.

Au 31 mars 2016, le Groupe n'a effectué aucun tirage sur cette Ligne de Crédit Renouvelable.

8.3. EMPRUNTS SUR LOCATIONS-FINANCEMENTS

Au cours de l'Exercice 2015 et du Premier Semestre, le Groupe a pris part à des contrats de locations-financements. Au 31 mars 2016, la valeur nette comptable des emprunts sur locations-financements s'élève à 8,3 millions d'euros contre un montant de 4,6 millions d'euros au 30 septembre 2015. Les actifs sous contrats de locations-financements comprennent principalement des équipements, des agencements et des aménagements de bâtiments.

8.4. ECHEANCIER DES DETTES

Au 31 mars 2016, l'échéancier prévu pour le remboursement des emprunts et des intérêts futurs du Groupe est le suivant :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Valeur nominale au 31 mars 2016	Échéance au cours de l'Exercice					
		2016	2017	2018	2019	2020	Au-delà
Emprunts TWDC - paiements de principal	996,3	1,6	11,5	-	-	-	983,2
Emprunts sur locations-financements	12,1 ⁽¹⁾	0,6	1,3	1,3	1,2	1,0	6,7

⁽¹⁾ Les emprunts sur locations-financements sont comptabilisés dans les emprunts du Groupe à leurs valeurs actuelles nettes pour un montant de 8,3 millions d'euros.

Le tableau ci-dessous présente les échéances de paiement d'intérêts sur les emprunts TWDC au 31 mars 2016 pour les cinq prochains Exercices et au-delà. Le taux utilisé pour le calcul des intérêts futurs des emprunts portant intérêts à taux variable est basé sur une estimation des courbes de taux des futures Euribor selon Reuters.

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Échéance au cours de l'Exercice					
	2016	2017	2018	2019	2020	Au-delà
Total intérêts futurs	19,7	39,3	39,3	39,3	39,4	165,6

9. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

Les *Fournisseurs et autres créditeurs* au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
		<i>(non audité)</i>	
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9.1	140,3	143,8
Dettes sociales		117,5	121,6
Dettes envers les sociétés liées	9.2	30,2	42,5
Taxe sur la Valeur Ajoutée ("TVA")		13,7	12,2
Autres passifs courants		25,3	20,3
Fournisseurs et autres créditeurs		327,0	340,4

9.1. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 mars 2016, les dettes fournisseurs du Groupe s'élevaient à 140,3 millions d'euros, dont 45,0 millions d'euros étaient facturées et 95,3 millions d'euros correspondaient à des factures à recevoir.

9.2. DETTES ENVERS LES SOCIETES LIEES

Les dettes courantes envers les sociétés liées comprennent principalement des dettes relatives aux redevances de licence et à la rémunération du Gérant envers des filiales détenues à 100 % par TWDC et d'autres coûts associés à l'exploitation et au développement du Site. Pour plus d'informations sur les transactions avec les parties liées, voir la note 13. "Transactions avec les parties liées".

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, du Disney Village® et du Golf ainsi que l'ensemble des services proposés aux visiteurs de Disneyland® Paris ; et
- **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, ou 10 % du résultat ou 10 % des actifs et pouvant être identifié de façon distincte. Aucun client ne représente plus de 10 % du total des produits des activités ordinaires.

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 SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant présente les informations sectorielles sur l'état de la situation financière au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2016	Au 30 septembre 2015
	<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>	
Immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement nets	1 725,2	1 754,3	29,9	29,9	1 755,1	1 784,2
Autres actifs	355,9	488,2	26,8	18,0	382,7	506,2
Total actif	2 081,1	2 242,5	56,7	47,9	2 137,8	2 290,4
Total passifs courants et non courants	1 573,0	1 547,5	31,4	29,3	1 604,4	1 576,8

10.2. INFORMATIONS SUR L'ETAT DU RESULTAT NET

Il n'y a pas eu de transaction inter-secteur au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015.

Etat du résultat net du Premier Semestre et du premier semestre de l'Exercice 2015

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Premier Semestre 2016	2015	Premier Semestre 2016	2015	Premier Semestre 2016	2015
Produits des activités ordinaires	600,3	591,1	4,1	0,6	604,4	591,7
Charges d'exploitation directes	(626,2)	(584,6)	(1,9)	-	(628,1)	(584,6)
Dépenses de marketing et ventes	(75,8)	(71,4)	-	-	(75,8)	(71,4)
Frais généraux et administratifs	(57,9)	(51,5)	(2,2)	(2,1)	(60,1)	(53,6)
Charges d'exploitation	(759,9)	(707,5)	(4,1)	(2,1)	(764,0)	(709,6)
Autres produits / (charges)	-	-	-	24,5	-	24,5
Résultat d'exploitation	(159,6)	(116,4)	-	23,0	(159,6)	(93,4)
Produits financiers	0,9	0,6	-	-	0,9	0,6
Charges financières	(20,4)	(26,2)	-	-	(20,4)	(26,2)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1,3)	(0,1)	(3,4)	0,3	(4,7)	0,2
Résultat avant impôt	(180,4)	(142,1)	(3,4)	23,3	(183,8)	(118,8)
Impôt	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(180,4)	(142,1)	(3,4)	23,3	(183,8)	(118,8)

Etat du résultat net de l'Exercice 2015

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques	Secteur activités de développement immobilier	Total
Produits des activités ordinaires	1 365,9	7,2	1 373,1
Charges d'exploitation directes	(1 194,6)	(3,8)	(1 198,4)
Dépenses de marketing et ventes	(141,4)	-	(141,4)
Frais généraux et administratifs	(109,9)	(4,3)	(114,2)
Charges d'exploitation	(1 445,9)	(8,1)	(1 454,0)
Autres produits / (charges)	-	24,5	24,5
Résultat d'exploitation	(80,0)	23,6	(56,4)
Produits financiers	1,5	-	1,5
Charges financières	(47,8)	-	(47,8)
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,7)	1,5	0,8
Résultat avant impôt	(127,0)	25,1	(101,9)
Impôt	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(127,0)	25,1	(101,9)

11. CHARGES D'EXPLOITATION

11.1. CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES

Les *charges d'exploitation directes* du Groupe au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015 sont présentées ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Premier Semestre		Exercice 2015
		2016	2015	
		<i>(non audité)</i>		
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1.1	35,6	35,6	82,6
Dotations aux amortissements		99,1	94,8	192,2
Autres charges d'exploitation directes	11.1.2	493,4	454,2	923,6
Charges d'exploitation directes		628,1	584,6	1 198,4

11.1.1. Redevances de licence et rémunération du Gérant

Les redevances de licence correspondent à des sommes dues à une filiale indirectement détenue à 100 % par TWDC, conformément à un contrat de licence. Ce contrat 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 touristiques du Groupe.

La rémunération du Gérant est définie dans les statuts d'EDA. Pour le Premier Semestre, elle correspond à 1 % des produits des activités ordinaires du Groupe.

11.1.2. Autres charges d'exploitation directes

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

11.2. DEPENSES DE MARKETING ET VENTES

Les *Dépenses de marketing et ventes* comprennent principalement les coûts relatifs aux campagnes de publicité, les salaires et avantages des employés des départements marketing et ventes, et les coûts associés aux activités de vente et de distribution.

11.3. FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS

Les *Frais généraux et administratifs* comprennent principalement les salaires et avantages des employés des départements administratifs et les coûts associés aux systèmes informatiques.

12. CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes du Groupe se décomposent comme suit au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Premier Semestre		Exercice 2015
	2016	2015	
	<i>(non audité)</i>		
Produits financiers			
Produits de placements financiers	0,6	0,3	0,9
Autres	0,3	0,3	0,6
	0,9	0,6	1,5
Charges financières			
Charges d'intérêts	(19,3)	(24,7)	(43,6)
Charges liées à l'actualisation des engagements de retraite	(0,6)	(0,6)	(1,2)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	(0,4)	(0,4)	(0,9)
Autres	(0,1)	(0,5)	(2,1)
	(20,4)	(26,2)	(47,8)
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	(46,3)

Au titre de l'Exercice 2015, les autres *Charges financières* comprenaient les coûts du Plan de Recapitalisation qui n'étaient pas directement liés aux Augmentations de Capital de la Société.

13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	<u>Premier Semestre</u>		<u>Exercice</u>
		2016	2015	2015
		<i>(non audité)</i>		
Produits des activités ordinaires	13.1	8,8	7,5	17,5
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1.1	(35,6)	(35,6)	(82,6)
Contrat de développement (hors coûts capitalisés) et autres services	13.2	(21,6)	(17,3)	(40,7)
Charges d'exploitation		(57,2)	(52,9)	(123,3)
Autres produits / (charges)	13.3	-	24,5	24,5
Charges financières nettes	13.4	(19,6)	(24,4)	(43,9)
Résultat des sociétés mises en équivalence	13.5	(4,7)	0,2	0,8
Total		(72,7)	(45,1)	(124,4)

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	<u>Au 31 mars</u>	<u>Au 30 septembre</u>
		2016	2015
		<i>(non audité)</i>	
Clients, comptes rattachés et autres créances		3,9	3,2
Créances envers les sociétés mises en équivalence		10,3	0,7
Sociétés mises en équivalence		3,9	7,5
Prêts à SNC Nature hébergements 1		5,5	5,3
Total actif		23,6	16,7
Emprunts TWDC	8	996,3	996,3
Provisions - Sociétés mises en équivalence		2,1	0,9
Fournisseurs et autres créditeurs ⁽¹⁾	9.2	30,2	42,5
Produits constatés d'avance		1,2	1,4
Total passif		1 029,8	1 041,1

⁽¹⁾ Au 31 mars 2016 et au 30 septembre 2015, les fournisseurs et autres créditeurs comprennent un solde de redevances de licence et de rémunération du Gérant à hauteur respectivement de 18,7 millions d'euros et de 28,5 millions d'euros.

13.1. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

Les *Produits des activités ordinaires* correspondent principalement aux ventes de tickets des Parcs à Thèmes et de séjours par l'intermédiaire d'entités de TWDC.

13.2. CONTRAT DE DEVELOPPEMENT ET AUTRES SERVICES

Le montant dû au Gérant au titre du Contrat de Développement¹ est égal au montant total des coûts directs et indirects encourus au titre de celui-ci pour la fourniture de services. 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. Les coûts indirects incluent également la réalisation d'études conceptuelles pour les installations et attractions des Parcs à Thèmes.

De plus, le Groupe rembourse à Euro Disneyland Imagineering S.A.R.L., une filiale indirectement détenue par TWDC, les coûts encourus au titre de la maîtrise d'œuvre, de la supervision de la construction d'attractions et des investissements de développement pour le Site.

Au cours du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015, le Groupe a comptabilisé respectivement 18,7 millions d'euros, 14,8 millions d'euros et 34,9 millions d'euros en *Charges d'exploitation* dans le cadre de ces accords.

Au cours du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015, le Groupe a également engagé respectivement 7,9 millions d'euros, 6,6 millions d'euros et 16,1 millions d'euros de coûts capitalisés en *Immobilisations corporelles* ou en *Immobilisations incorporelles* dans le cadre de ces accords.

Les autres services incluent également divers accords de prestations de services avec des filiales de TWDC, telles que Disney Interactive Media Group et Disney Destinations LLC. Dans le cadre de ces accords, le Groupe a comptabilisé respectivement 2,9 millions d'euros, 2,5 millions d'euros et 5,8 millions d'euros en *Charges d'exploitation* au cours du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015. Le Groupe a également engagé, au cours du Premier Semestre, 0,8 million d'euros de coûts capitalisés en *Immobilisations corporelles* ou en *Immobilisations incorporelles* dans le cadre de ces accords.

Pour plus d'information, voir la note 20.2. "Contrat de développement et autres services" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015.

13.3. AUTRES PRODUITS / (CHARGES)

Au titre de l'Exercice 2015, les *Autres produits / (charges)* correspondaient à une indemnité de 24,5 millions d'euros reçue par le Groupe suite à la résiliation anticipée d'un bail commercial avec The Walt Disney Company (France) S.A.S.

13.4. CHARGES FINANCIERES NETTES

Au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2015 et de l'Exercice 2015, les charges financières nettes comprennent principalement les charges d'intérêts relatives aux dettes à long terme dues à TWDC. Pour une description des contrats de financement avec TWDC, voir la note 8. "Emprunts".

¹ 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. Pour plus d'information sur le Contrat de Développement, se référer à la section A.4. "Principaux contrats du Groupe" du Document de Référence 2015 du Groupe.

13.5. RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE

Le *Résultat des sociétés mises en équivalence* correspond à la quote-part du résultat des filiales communes qui revient au Groupe. Pour le Premier Semestre, la perte de 4,7 millions d'euros est principalement due à l'activité de promotion immobilière et aux charges d'exploitation de pré-ouverture liées au projet d'écotourisme innovant développé conjointement avec le Groupe Pierre & Vacances – Center Parcs ("Villages Nature"). Pour plus d'information, voir les notes 4.1.16. "Reconnaissance des contrats de construction dans les filiales communes" et 10.3. "Sociétés mises en équivalence" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015.

13.6. AUTRES ACCORDS

Au 31 mars 2016, le Groupe dispose de la Ligne de Crédit Renouvelable, d'un montant en principal de 350,0 millions d'euros mis à disposition par TWDC, portant intérêts annuels au taux Euribor augmenté de 2 % et venant à échéance le 15 décembre 2023. Au 31 mars 2016, aucun tirage n'a été effectué sur cette Ligne de Crédit Renouvelable. Pour plus d'informations, voir la note 8. "Emprunts".

Le Groupe a également un engagement hors bilan vis-à-vis de TWDC. Lors de la Restructuration Financière de 1994¹, le Groupe s'est engagé à payer à TWDC une rémunération de développement de 182,9 millions d'euros, dont le paiement est soumis à certaines conditions (voir la note 24.2.1. "Passifs éventuels du Groupe, hors Villages Nature" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015). Le Groupe n'a comptabilisé aucun montant au titre de cet engagement.

De plus, le Groupe a contracté plusieurs engagements hors bilan liés à Villages Nature. Pour plus d'information sur ces engagements, voir la note 24.2.2. "Passifs éventuels et engagements du Groupe relatifs à Villages Nature" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2015.

¹ Correspond au protocole d'accord signé en mars 1994 par le Groupe et ses principales parties prenantes pour définir les termes d'une restructuration des obligations respectives du Groupe. Voir la section A.3.2. "Financement du développement du Site" du Document de Référence 2015 du Groupe pour plus de détails.

**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. Tom Wolber
Président

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016**

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63, RUE DE VILLIERS
92208 NEUILLY-SUR-SEINE CEDEX

CADERAS MARTIN
43, RUE DE LIEGE
75008 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

Aux Actionnaires
EURO DISNEY S.C.A.
1, rue de la Galmy
77700 Chessy
France

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 résumés de la société EURO DISNEY S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2015 au 31 mars 2016, 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.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 17 mai 2016

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bruno Tesnière

Caderas Martin

Fabrice Vidal