

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

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

**Semestre clos le 31 mars 2017**

## **SOMMAIRE**

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE .....</b>	<b>3</b>
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....</b>	<b>12</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL .....</b>	<b>25</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE.....</b>	<b>27</b>

## **RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

## **FAITS CARACTERISTIQUES DU SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2017**

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, Euro Disney S.C.A. (la "Société" ou la société mère) et ses filiales détenues et contrôlées (globalement le "Groupe"<sup>1</sup>) ont relevé les faits caractéristiques suivants.

### **LANCEMENT DES FESTIVITES DU 25<sup>E</sup> ANNIVERSAIRE DE DISNEYLAND® PARIS**

Le 25 mars 2017, Disneyland® Paris a lancé les festivités de son 25<sup>e</sup> Anniversaire. Les visiteurs des parcs pourront y découvrir des attractions revisitées, telles que *Star Wars Hyperspace Mountain: Rebel Mission* et *Star Tours: The Adventures Continue*. Le programme de ces festivités comprend également deux nouveaux spectacles quotidiens et une nouvelle parade. A la nuit tombée, les visiteurs peuvent découvrir un nouveau spectacle nocturne incluant des technologies de pointe, un jeu de sons et lumières, des projections de jets d'eau et de nouveaux effets pyrotechniques.

### **RENONCIATION DEFINITIVE AU PAIEMENT DE DEUX ANNEES DE REDEVANCES DE LICENCE ET DE REMUNERATION DU GERANT DUES A THE WALT DISNEY COMPANY**

En novembre 2016, The Walt Disney Company ("TWDC")<sup>2</sup> a accepté de renoncer de manière définitive au paiement de deux années de redevances de licence et de rémunération du gérant, à partir du paiement relatif au quatrième trimestre de l'exercice 2016, afin d'apporter au Groupe davantage de liquidité en sus des montants restant disponibles sur la ligne de crédit renouvelable accordée par TWDC (la "Ligne de Crédit Renouvelable").

La renonciation au paiement de redevances de licence et de rémunération du gérant s'élevait à 21 millions d'euros au titre du quatrième trimestre de l'exercice 2016 et à 36 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2017.

### **EVOLUTION DE LA PARTICIPATION DE TWDC, PROPOSITION D'UNE OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT ET D'UN PLAN DE RECAPITALISATION**

En février 2017, TWDC, via sa filiale EDL Holding Company LLC, a acquis 90 % de la participation de la société Kingdom 5-KR-11, Ltd dans la Société au prix de 2,00 euros par action, ce qui a porté sa participation dans la Société à 85,7 %. Le montant de cette acquisition a été payé en actions ordinaires de TWDC.

En lien avec cette transaction, TWDC a annoncé son intention de lancer une offre publique d'achat (via ses filiales EDL Holding Company LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S.) portant sur la totalité des actions de la Société non détenues par des filiales de TWDC, à l'exclusion des actions auto-détenues, au prix de 2,00 euros par action (l' "Offre Publique d'Achat"), payé en espèces. En outre, TWDC a annoncé son intention de procéder à un retrait obligatoire et à la radiation des actions de la Société de la cote d'Euronext Paris si elle venait à détenir au moins 95 % des actions de la Société à l'issue de l'Offre Publique d'Achat.

Par ailleurs, TWDC s'est engagée à soutenir une recapitalisation du Groupe, pour un montant pouvant aller jusqu'à 1,5 milliard d'euros, à l'issue de l'Offre Publique d'Achat afin de permettre au Groupe de poursuivre ses investissements dans Disneyland Paris, de rembourser la totalité ou une grande partie de son endettement et d'améliorer sa trésorerie.

<sup>1</sup> Le Groupe inclut également Centre de Congrès Newport S.N.C., une société de financement *ad hoc* consolidée.

<sup>2</sup> La renonciation au paiement de redevances de licence et de la rémunération du Gérant a été accordée par des filiales détenues à 100 % par TWDC.

Le 30 mars 2017, TWDC et la Société ont respectivement déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l' "AMF") le projet de note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat et le projet de note d'information en réponse à l'Offre Publique d'Achat (incluant le rapport de l'expert indépendant). L'AMF a déclaré cette Offre Publique d'Achat conforme le 9 mai 2017. L'Offre Publique d'Achat est ouverte du 11 mai 2017 au 8 juin 2017 inclus. Un avis de résultat de l'Offre Publique d'Achat devrait être publié le 13 juin 2017.

Pour plus d'informations, voir la note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat et la note d'information en réponse à l'Offre Publique d'Achat, disponibles sur le site internet de la Société et sur celui de l'AMF, ainsi que les communiqués de presse y afférents.

## **ÉVOLUTION DE LA COMPOSITION DU CONSEIL DE SURVEILLANCE**

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Conseil de surveillance de la Société (le "Conseil") a désigné Monsieur Axel Duroux en qualité de Président du Conseil<sup>1</sup> en remplacement de Madame Virginie Calmels. Par ailleurs, au cours de cette période, le Conseil a pris acte des démissions de Madame Valérie Bernis et de Monsieur Gérard Bouché.

Le 31 mars 2017, au cours de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires, les mandats de Monsieur Philippe Labro et de Monsieur Anthony Martin Robinson ont été renouvelés et Madame Hélène Etzi a été nommée membre du Conseil en remplacement de Monsieur Karl L. Holz qui n'a pas demandé le renouvellement de son mandat.

Par conséquent, au 31 mars 2017, le Conseil de surveillance comprend neuf membres, parmi lesquels six sont indépendants.

---

<sup>1</sup> Pour plus d'informations, voir le communiqué de presse publié le 10 février 2017 disponible sur le site internet de la Société.

## RESUME DES RESULTATS FINANCIERS DU SEMESTRE CLOS LE 31 MARS 2017

<b>Données financières clés</b> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Exercice
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>623</b>	604	1 278
Activités touristiques	613	600	1 267
Activités de développement immobilier	10	4	11
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(756)</b>	(764)	(1 520)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(133)</b>	(160)	(242)
Plus : dotations aux amortissements	<b>65</b>	103	208
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>(68)</b>	(57)	(34)
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	<b>(11) %</b>	(9) %	(3) %
Dépréciation d'actifs	-	-	(565)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	(184)	(858)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>23</b>	(55)	(68)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	<b>(129)</b>	(89)	(193)
<b>Free cash flow<sup>(1)</sup></b>	<b>(106)</b>	(144)	(261)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	<b>59</b>	(3)	125
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	<b>66</b>	102	113

<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 (International Financial Reporting Standards) 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.

<b>Statistiques opérationnelles clés</b>	Semestre clos le		Exercice
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	2016
Fréquentation des parcs à thèmes <sup>(2)</sup> <i>(en millions)</i>	<b>6,7</b>	6,4	13,4
Dépense moyenne par visiteur <sup>(3)</sup> <i>(en euros)</i>	<b>51</b>	53	54
Taux d'occupation des hôtels <sup>(4)</sup>	<b>81 %</b>	78 %	77 %
Dépense moyenne par chambre <sup>(5)</sup> <i>(en euros)</i>	<b>214</b>	214	235

<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, en marchandises et autres services dans les parcs à thèmes.

<sup>(4)</sup> Nombre moyen 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, en marchandises et autres services dans les hôtels.

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>623</b>	604	19	3 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(756)</b>	(764)	8	(1) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(133)</b>	(160)	27	(17) %
Charges financières nettes	(19)	(19)	-	-
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(14)	(5)	(9)	n/r
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(166)</b>	(184)	18	(10) %
Impôt	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	(184)	18	(10) %
<b>Résultat net :</b>				
Part du Groupe	(137)	(151)	14	(9) %
Part des minoritaires	(29)	(33)	4	(12) %

*n/r : non représentatif*

## COMMENTAIRES SUR LA STRUCTURE DU RESULTAT D'EXPLOITATION

### Saisonnalité

L'activité du Groupe est saisonnière. Elle est généralement plus importante sur le second semestre de l'exercice, qui inclut la période estivale. Par conséquent, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour le second semestre de l'exercice.

Par ailleurs, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ont été défavorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre.

### Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
Parcs à thèmes	<b>345</b>	340	5	1 %
Hôtels et Disney Village®	<b>249</b>	239	10	4 %
Autres	<b>19</b>	21	(2)	(10) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>613</b>	600	13	2 %
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>10</b>	4	6	n/r
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>623</b>	604	19	3 %

*n/r : non représentatif*

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** est en hausse de 2 % pour s'établir à 613 millions d'euros, contre 600 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 1 % pour s'établir à 345 millions d'euros, reflétant une hausse de 5 % de la fréquentation, le premier semestre de l'exercice précédent ayant été impacté par les événements survenus à Paris en novembre 2015, incluant quatre jours de fermeture des parcs. Cette augmentation de la fréquentation est partiellement compensée par une baisse de 3 % de la dépense moyenne par visiteur. Elle reflète principalement une hausse du nombre de visiteurs britanniques et français, partiellement compensée par une diminution du nombre de visiteurs belges. La diminution de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la diminution du tarif moyen des entrées et par la baisse des dépenses en marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® augmente de 4 % pour s'établir à 249 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de 3 points du taux d'occupation des hôtels, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs britanniques, partiellement compensée par une baisse du nombre de visiteurs français passant la nuit dans les hôtels et une baisse des activités de tourisme d'affaires.

**Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier** est en hausse de 6 millions d'euros à 10 millions d'euros reflétant une hausse des activités de vente de terrains. 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>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	617	628	(11)	(2) %
Dépenses de marketing et ventes	75	76	(1)	(1) %
Frais généraux et administratifs	64	60	4	7 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>756</b>	<b>764</b>	<b>(8)</b>	<b>(1) %</b>

<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. Les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient à 36 millions d'euros tant au titre du semestre clos le 31 mars 2017 qu'au titre du semestre clos le 31 mars 2016. Conformément aux règles comptables, les redevances de licence et de la rémunération du gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement continuent à être enregistrées en charges d'exploitation. Pour plus d'informations sur cette renonciation, voir la section "Flux de trésorerie" ci-après.

Les charges d'exploitation directes sont en baisse de 2 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, traduisant la baisse des dotations aux amortissements au cours de la période. Cette diminution des dotations aux amortissements s'explique par la baisse de la valeur comptable des actifs à long terme en raison de la dépréciation d'actifs de 565 millions d'euros constatée au 30 septembre 2016. Cette diminution est partiellement compensée par les améliorations continues de l'expérience proposée aux visiteurs, incluant de nouveaux spectacles et des rénovations d'hôtels, ainsi que par les coûts liés à la hausse des volumes des activités touristiques et des activités de développement immobilier. Par ailleurs, le Groupe a enregistré une hausse des charges de personnel suite à une modification de son accord relatif à la retraite des employés ainsi que des coûts de sécurité supplémentaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont relativement stables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 7 % reflétant principalement l'augmentation des charges de personnel, incluant la modification de l'accord relatif à la retraite des employés.



## CHARGES FINANCIERES NETTES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
Produits financiers	-	1	(1)	n/r
Charges financières	(19)	(20)	1	(5) %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(19)</b>	<b>(19)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

*n/r : non représentatif*

Les charges financières nettes sont stables à 19 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

## RESULTAT NET

Au titre du semestre clos le 31 mars 2017, la perte nette du Groupe diminue pour s'établir à 166 millions d'euros contre 184 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

## EMPRUNTS

L'évolution des emprunts du Groupe sur le semestre clos le 31 mars 2017 est détaillée ci-dessous :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2016	Augmentations	Remboursements	Transferts	Au 31 mars 2017
Emprunts à long terme	983	-	-	-	983
Ligne de Crédit Renouvelable	130	60	-	-	190
Sous-total dette TWDC	1 113	60	-	-	1 173
Emprunts sur locations-financements	9	1	-	(1)	9
<b>Emprunts non courants</b>	<b>1 122</b>	<b>61</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1 182</b>
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	12	-	-	-	12
Emprunts sur locations-financements	1	-	(1)	1	1
<b>Emprunts courants</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>13</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>1 135</b>	<b>61</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>1 195</b>

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, l'endettement du Groupe a augmenté de 60 millions d'euros pour s'établir à 1 195 millions d'euros contre 1 135 millions d'euros au 30 septembre 2016. Cette augmentation s'explique par des tirages supplémentaires pour un montant total de 60 millions d'euros sur la Ligne de Crédit Renouvelable.

Pour des informations complémentaires sur les emprunts, voir la note 6. "Emprunts" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

## FLUX DE TRESORERIE

Au 31 mars 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 66 millions d'euros, en baisse de 47 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2016. Les flux de trésorerie utilisés par le Groupe au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 47 millions d'euros contre 147 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation
	31 mars 2017	31 mars 2016	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	23	(55)	78
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(129)	(89)	(40)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	59	(3)	62
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(47)</b>	<b>(147)</b>	<b>100</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>113</b>	<b>249</b>	<b>(136)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>66</b>	<b>102</b>	<b>(36)</b>

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 23 millions d'euros contre 55 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par une renonciation au paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant au cours de la période, alors que le Groupe avait payé 47 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant au cours du premier semestre de l'exercice précédent, ainsi que par la baisse du besoin en fonds de roulement.

En novembre 2016, TWDC<sup>1</sup> a accepté de renoncer de manière définitive au paiement de deux années de redevances de licence et de rémunération du gérant, à compter du paiement relatif au quatrième trimestre de l'exercice 2016, afin d'apporter au Groupe davantage de liquidité en sus des montants restant disponibles sur la Ligne de Crédit Renouvelable.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 129 millions d'euros contre 89 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par les investissements relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs en préparation des festivités du 25<sup>e</sup> Anniversaire de Disneyland® Paris, ainsi que par des avances de trésorerie accordées par le Groupe à sa filiale commune (*joint venture*), Les Villages Nature de Val d'Europe S.A.S.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 59 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2017 contre 3 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Groupe a procédé à un nouveau tirage de 60 millions d'euros sur la Ligne de Crédit Renouvelable de 350 millions d'euros. Au 31 mars 2017, le Groupe dispose encore de 160 millions d'euros non utilisés sur cette Ligne de Crédit Renouvelable.

<sup>1</sup> La renonciation au paiement de redevances de licence et de la rémunération du gérant a été accordée par des filiales détenues à 100 % par TWDC.

## **TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

Le Groupe réalise 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, la rémunération de gérance, la rémunération pour un certain nombre de services techniques et administratifs fournis par TWDC et ses filiales, et des emprunts.

Par ailleurs, en avril 2017, EDL Hôtels S.C.A. ("EDLH") a exercé son option d'achat du centre de congrès Newport Bay Club auprès de Centre de Congrès Newport S.N.C. pour une valeur symbolique. Conformément aux dispositions de son contrat de crédit-bail qui aurait expiré en septembre 2017, EDLH pouvait exercer son option d'achat dans les six mois précédant la fin du contrat.

Même si le Groupe ne détient aucune participation dans Centre de Congrès Newport S.N.C., il consolide historiquement, par intégration globale, cette entité qui détenait auparavant les actifs du centre de congrès Newport Bay Club. Au 31 mars 2017, les actifs du centre de congrès Newport Bay Club sont consolidés dans les états financiers du Groupe et ils continueront de l'être après l'exercice de l'option d'achat.

Pour une information détaillée sur les transactions avec les parties liées au cours du semestre clos le 31 mars 2017, voir la note 8. "Transactions avec les parties liées" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

## **FACTEURS DE RISQUES**

Les principaux risques<sup>1</sup> et incertitudes du Groupe sont décrits dans le Document de Référence 2016<sup>2</sup> 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.

---

<sup>1</sup> Voir la partie "Facteurs de risques" de la section B.2. "Rapport du Gérant pour le Groupe et la société mère" du Document de Référence 2016 du Groupe.

<sup>2</sup> Le Document de Référence 2016 du Groupe a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 9 février 2017 sous le numéro D.17-0087 (le "Document de Référence 2016"). 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](http://www.amf-france.org)).

## **ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

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

<b>ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE RESUME .....</b>	<b>14</b>
<b>ETAT DU RESULTAT NET RESUME .....</b>	<b>15</b>
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RESUMES.....</b>	<b>15</b>
<b>TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES RESUME.....</b>	<b>16</b>
<b>TABEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES RESUME.....</b>	<b>17</b>
<b>COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE .....</b>	<b>17</b>
<b>NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES</b>	<b>18</b>
1. DESCRIPTION DU GROUPE.....	18
2. PRINCIPALES REGLES ET METHODES APPLIQUEES PAR LE GROUPE.....	18
3. SAISONNALITE.....	19
4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....	19
5. CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE.....	20
6. EMPRUNTS .....	21
7. INFORMATION SECTORIELLE .....	21
8. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	23

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE RESUME

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2017 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2016
<b>Actifs non courants</b>			
Immobilisations corporelles	4.	1 208	1 164
Immeubles de placement		17	17
Immobilisations incorporelles	4.	26	22
Autres		108	96
		<b>1 359</b>	1 299
<b>Actifs courants</b>			
Stocks		42	44
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>		15	15
Clients, comptes rattachés et autres créances		148	111
Autres		39	36
Trésorerie et équivalents de trésorerie		66	113
		<b>310</b>	319
<b>Total actif</b>		<b>1 669</b>	1 618
<b>Capitaux propres</b>			
Capital social		783	783
Primes d'émission		1 764	1 718
Réserves consolidées		(2 742)	(2 605)
Autres		(8)	(14)
Total capitaux propres - part du Groupe	5.	(203)	(118)
<b>Intérêts minoritaires</b>		(40)	(22)
<b>Total capitaux propres</b>		(243)	(140)
<b>Passifs non courants</b>			
Emprunts	6.	1 182	1 122
Produits constatés d'avance		19	19
Provisions		35	25
Autres		79	83
		<b>1 315</b>	1 249
<b>Passifs courants</b>			
Fournisseurs et autres créditeurs		360	364
Emprunts	6.	13	13
Produits constatés d'avance		224	131
Autres		-	1
		<b>597</b>	509
<b>Total passifs non courants et courants</b>		<b>1 912</b>	1 758
<b>Total passif</b>		<b>1 669</b>	1 618

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

## ETAT DU RESULTAT NET RESUME

<i>(en millions d'euros, à l'exception de l'information par action, non audité)</i>	Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>623</b>	604
<b>Charges d'exploitation</b>		
Charges d'exploitation directes	(617)	(628)
Dépenses de marketing et ventes	(75)	(76)
Frais généraux et administratifs	(64)	(60)
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>(756)</b>	(764)
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(133)</b>	(160)
Dépréciation d'actifs	-	-
Charges financières nettes	(19)	(19)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(14)	(5)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(166)</b>	(184)
Impôt	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	(184)
Résultat net :		
Part du Groupe	(137)	(151)
Part des minoritaires	(29)	(33)
Nombre moyen d'actions en circulation <i>(en milliers)</i>	783 117	783 162
<b>Résultat part du Groupe de base et dilué par action <i>(en euros)</i></b>	<b>(0,17)</b>	(0,19)

## AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL RESUMES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Note	Semestre clos le	
		31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Résultat net</b>		<b>(166)</b>	(184)
Eléments non recyclables en résultat			
Engagements de retraite du personnel - écarts actuariels	5.3.	14	(5)
Impôt		-	-
		<b>14</b>	(5)
Eléments recyclables en résultat			
Contrats de change à terme		(8)	9
Impôt		-	-
		<b>(8)</b>	9
<b>Autres éléments du résultat global</b>		<b>6</b>	4
<b>Résultat global</b>		<b>(160)</b>	(180)
Résultat global :			
Part du Groupe		(131)	(148)
Part des minoritaires		(29)	(32)

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

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES RESUME**

<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	Réserves consolidées	Autres	Total		
<b>Au 30 septembre 2015</b>		<b>783</b>	<b>1 718</b>	<b>(1 900)</b>	<b>(18)</b>	<b>583</b>	<b>131</b>	<b>714</b>
Résultat global		-	-	(151)	3	(148)	(32)	(180)
<b>Au 31 mars 2016</b>		<b>783</b>	<b>1 718</b>	<b>(2 051)</b>	<b>(15)</b>	<b>435</b>	<b>99</b>	<b>534</b>
Résultat global		-	-	(554)	1	(553)	(121)	(674)
<b>Au 30 septembre 2016</b>		<b>783</b>	<b>1 718</b>	<b>(2 605)</b>	<b>(14)</b>	<b>(118)</b>	<b>(22)</b>	<b>(140)</b>
Résultat global		-	-	(137)	6	(131)	(29)	(160)
Contribution au capital - renonciation au paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant	5.1.	-	46	-	-	46	11	57
<b>Au 31 mars 2017</b>		<b>783</b>	<b>1 764</b>	<b>(2 742)</b>	<b>(8)</b>	<b>(203)</b>	<b>(40)</b>	<b>(243)</b>

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



## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES RESUME

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	<b>(184)</b>
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	65	103
- Redevances de licence et rémunération du gérant	36	-
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	14	5
- Autres	6	1
Variations des actifs et passifs circulants	68	20
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>23</b>	<b>(55)</b>
Acquisition d'immobilisations	(114)	(79)
Flux de trésorerie liés aux sociétés mises en équivalence	(15)	(10)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(129)</b>	<b>(89)</b>
Tirages sur la ligne de crédit renouvelable	60	-
Remboursement des emprunts	(1)	(1)
Coûts liés au plan de recapitalisation	-	(2)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>59</b>	<b>(3)</b>
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(47)	(147)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	113	249
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>66</b>	<b>102</b>

*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, non audité)</i>	Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paielement d'intérêts <sup>(1)</sup>	21	20
<b>Activités sans flux de trésorerie :</b>		
Redevances de licence et rémunération du gérant <sup>(2)</sup>	57	-

<sup>(1)</sup> Dans le tableau des flux de trésorerie, les paiements d'intérêts sur les emprunts du Groupe sont présentés dans les Flux de trésorerie liés à l'exploitation.

<sup>(2)</sup> Conformément aux règles comptables, les redevances de licence et la rémunération du gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement continuant à être enregistrées en charges d'exploitation. Le montant de la renonciation au paiement de redevances de licence et de rémunération du gérant s'élevait à 21 millions d'euros au titre du quatrième trimestre de l'exercice 2016 et à 36 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2017.

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

## **NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES** *(non auditées)*

### **1. DESCRIPTION DU GROUPE**

Euro Disney S.C.A. (la "Société" ou la société mère) et ses filiales détenues et contrôlées (globalement le "Groupe") ont commencé l'exploitation commerciale du Parc Disneyland® le 12 avril 1992, jour de l'ouverture officielle. Le Groupe exploite également le Parc Walt Disney Studios®, qui a ouvert ses portes au public le 16 mars 2002 (collectivement avec le Parc Disneyland, les "Parcs à Thèmes"), un important complexe hôtelier comprenant sept hôtels (les "Hôtels") représentant environ 5 800 chambres, deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et le Golf Disneyland® (le "Golf"), collectivement le "Site". 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. Deux filiales indirectement détenues à 100 % par TWDC, Euro Disney Investments S.A.S. ("EDI") et EDL Corporation S.A.S. ("EDLC"), détiennent à part égale les 18 % restants.

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").

### **2. PRINCIPALES REGLES ET METHODES APPLIQUEES PAR LE GROUPE**

#### **2.1. BASES DE PREPARATION DES COMPTES**

Les états financiers consolidés semestriels résumés (incluant les notes ci-après) pour le semestre clos le 31 mars 2017 sont établis conformément à la norme *International Accounting Standard 34* "Information financière intermédiaire" ("IAS 34"). En conséquence, ces états financiers semestriels résumés n'incluent pas toute l'information requise dans les états financiers annuels.

Ces états financiers semestriels résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2016 qui sont présentés dans le document de référence du Groupe (le "Document de Référence 2016").

#### **2.2. NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS**

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, les normes IFRS<sup>1</sup> suivantes ont été adoptées par l'Union Européenne ("UE"). Les impacts de l'adoption de ces normes sur les états financiers du Groupe sont en cours d'évaluation :

- IFRS 9 "Instruments financiers" ("IFRS 9") publiée au cours de l'Exercice 2014. Cette norme a été émise 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<sup>er</sup> janvier 2018. Par conséquent, elle sera applicable au Groupe à compter de l'Exercice 2019.

<sup>1</sup> 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* et *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC"), publiées par l'*International Accounting Standard Board* ("IASB").

- IFRS 15 "Produits provenant de contrats avec les clients" ("IFRS 15") publiée au cours de l'Exercice 2014, ainsi que les amendements à IFRS 15 "Clarifications d'IFRS 15", publiés au cours de l'Exercice 2016. Cette norme et ces amendements définissent les principes de reconnaissance du produit des activités ordinaires. La norme IFRS 15 est applicable aux périodes annuelles ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Par conséquent, elle sera applicable au Groupe à compter de l'Exercice 2019.

Par ailleurs, au cours du semestre clos le 31 mars 2017, l'IASB a publié des amendements et interprétations qui n'ont pas encore été adoptés par l'UE au 31 mars 2017. En conséquence, ces amendements et interprétations ne sont pas encore applicables au Groupe.

### 3. SAISONNALITE

L'activité du Groupe est saisonnière. Elle est généralement plus importante sur le second semestre de l'Exercice, qui inclut la période estivale. Par conséquent, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour le second semestre de l'Exercice.

Par ailleurs, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ont été défavorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre.

### 4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

Les changements dans les immobilisations corporelles et incorporelles au titre du semestre clos le 31 mars 2017 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 30 septembre 2016</b>	<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	<b>Transferts</b>	<b>Au 31 mars 2017</b>
<b>Valeurs brutes</b>					
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	<b>650</b>	-	-	3	<b>653</b>
Constructions et attractions	<b>3 584</b>	-	(15)	67	<b>3 636</b>
Installations, matériels et mobiliers	<b>855</b>	-	(3)	19	<b>871</b>
Constructions en cours	<b>139</b>	113	-	(95)	<b>157</b>
Immobilisations corporelles	<b>5 228</b>	113	(18)	(6)	<b>5 317</b>
Immobilisations incorporelles	<b>200</b>	-	-	6	<b>206</b>
	<b>5 428</b>	113	(18)	-	<b>5 523</b>
<b>Amortissements cumulés et dépréciation d'actifs</b>					
Ouvrages d'infrastructures secondaires	<b>(460)</b>	(5)	-	-	<b>(465)</b>
Constructions et attractions	<b>(2 836)</b>	(44)	15	-	<b>(2 865)</b>
Installations, matériels et mobiliers	<b>(768)</b>	(14)	3	-	<b>(779)</b>
Immobilisations corporelles	<b>(4 064)</b>	(63)	18	-	<b>(4 109)</b>
Immobilisations incorporelles	<b>(178)</b>	(2)	-	-	<b>(180)</b>
	<b>(4 242)</b>	(65)	18	-	<b>(4 289)</b>
<b>Total valeurs nettes</b>					
Immobilisations corporelles	<b>1 164</b>	50	-	(6)	<b>1 208</b>
Immobilisations incorporelles	<b>22</b>	(2)	-	6	<b>26</b>

Au 31 mars 2017, le Groupe a des engagements relatifs à des investissements futurs qui seront enregistrés en immobilisations corporelles ou incorporelles pour approximativement 53 millions d'euros.

## **5. CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE**

### **5.1. PRIMES D'EMISSION**

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Groupe a transféré 57 millions d'euros de dettes de redevances de licence et de rémunération du Gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement en capitaux propres, dont 46 millions d'euros en *Primes d'émission* - part du Groupe et 11 millions d'euros en *Intérêts minoritaires*. Pour plus d'information, voir la note 8.2. "Redevances de licence et rémunération du Gérant".

### **5.2. ACTIONS PROPRES**

Au 31 mars 2017, la Société détient 190 441 actions propres acquises pour une valeur d'acquisition de 0,2 million d'euros. Ces actions propres sont comptabilisées en déduction du poste *Autres des Capitaux propres – part du Groupe*. Pour plus d'information, voir le communiqué de presse publié le 10 avril 2017 et disponible sur le site internet institutionnel de la Société.

### **5.3. ENGAGEMENTS DE RETRAITE DU PERSONNEL - ECARTS ACTUARIELS**

Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Groupe a constaté une charge de 7 millions d'euros liée aux coûts des services passés en raison d'une modification de son accord relatif au départ en retraite des employés.

En lien avec la nouvelle évaluation de ses engagements de retraite du personnel suite à la modification de cet accord, le Groupe a mis à jour son calcul actuariel, ce qui s'est traduit par un écart actuariel positif de 14 millions d'euros constaté en *Autres éléments du résultat global*. Les changements d'hypothèses actuarielles qui ont l'impact le plus significatif sur cette évaluation au 31 mars 2017 sont une hausse du taux d'actualisation à 1,5 %, contre 0,9 % au 30 septembre 2016, ainsi qu'un changement dans l'hypothèse retenue pour le montant de l'indemnité de départ en retraite à la date d'évaluation.

Au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016, l'engagement lié aux indemnités de départ en retraite du Groupe s'élève respectivement à 70 millions d'euros et 76 millions d'euros.

## 6. EMPRUNTS

Le tableau ci-dessous présente le détail du poste *Emprunts* au 31 mars 2017 et au 30 septembre 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Taux d'intérêts	<b>Au 31 mars 2017</b>	Au 30 septembre 2016
Emprunts à long terme	4,00 %	<b>983</b>	983
Ligne de crédit renouvelable	Euribor + 2 %	<b>190</b>	130
Sous-total dette TWDC		<b>1 173</b>	1 113
Emprunts sur locations-financements	6,27% <sup>(1)</sup>	<b>9</b>	9
<b>Emprunts non courants</b>		<b>1 182</b>	1 122
Emprunt de TWDC à Centre Congrès Newport S.N.C.	Euribor + 0,2 %	<b>12</b>	12
Emprunts sur locations-financements	6,27% <sup>(1)</sup>	<b>1</b>	1
<b>Emprunts courants</b>		<b>13</b>	13
<b>Total emprunts</b>		<b>1 195</b>	1 135

<sup>(1)</sup> Taux d'intérêts moyen au 31 mars 2017.

Au 31 mars 2017, l'échéancier prévu pour le remboursement des emprunts du Groupe est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Valeur nominale au 31 mars 2017</b>	Echéance au cours de l'Exercice					
		2017	2018	2019	2020	2021	Au-delà
Emprunts TWDC - paiements de principal	995	12	-	-	-	-	983
Emprunts sur locations-financements	15 <sup>(1)</sup>	1	2	2	1	1	8

<sup>(1)</sup> Les emprunts sur locations-financements sont comptabilisés dans le cadre des emprunts du Groupe à la valeur actuelle nette pour un montant de 10 millions d'euros.

En complément des montants présentés ci-dessus, les tirages effectués sur la ligne de crédit renouvelable de 350 millions d'euros accordée par TWDC (la "Ligne de Crédit Renouvelable") peuvent être remboursés à tout moment sur option du Groupe jusqu'à la date de maturité de la Ligne de Crédit Renouvelable en décembre 2023.

Pour les six derniers mois de l'Exercice 2017, le Groupe prévoit de payer 20 millions d'euros d'intérêts sur les emprunts TWDC. De plus, le Groupe paiera les intérêts relatifs aux tirages effectués sur la Ligne de Crédit Renouvelable.

## 7. 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 processus de *reporting* financier interne 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, du résultat ou 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. Les règles et méthodes comptables appliquées à ces deux secteurs opérationnels sont identiques.

## 7.1. 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 2017 et au 30 septembre 2016 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
Immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement nets	1 221	1 173	30	30	1 251	1 203
Autres actifs	373	386	45	29	418	415
<b>Total actif</b>	<b>1 594</b>	<b>1 559</b>	<b>75</b>	<b>59</b>	<b>1 669</b>	<b>1 618</b>
<b>Total passifs courants et non courants</b>	<b>1 881</b>	<b>1 724</b>	<b>31</b>	<b>34</b>	<b>1 912</b>	<b>1 758</b>

## 7.2. INFORMATIONS SUR L'ETAT DU RESULTAT NET

Il n'y a pas eu de transaction inter-secteur au titre des semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Semestre clos le		Semestre clos le		Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2017	31 mars 2016	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>613</b>	600	<b>10</b>	4	<b>623</b>	604
<b>Charges d'exploitation</b>						
Charges d'exploitation directes	(611)	(626)	(6)	(2)	(617)	(628)
Dépenses de marketing et ventes	(75)	(76)	-	-	(75)	(76)
Frais généraux et administratifs	(62)	(58)	(2)	(2)	(64)	(60)
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>(748 )</b>	(760 )	<b>(8 )</b>	(4 )	<b>(756 )</b>	(764 )
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(135 )</b>	(160 )	<b>2</b>	-	<b>(133 )</b>	(160 )
Charges financières nettes	(19)	(19)	-	-	(19)	(19)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	(2)	(10)	(3)	(14)	(5)
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(158)</b>	(181)	<b>(8)</b>	(3)	<b>(166)</b>	(184)
Impôt	-	-	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(158)</b>	(181)	<b>(8)</b>	(3)	<b>(166)</b>	(184)

## 8. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Semestre clos le	
		31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Produits des activités ordinaires</b>	8.1.	<b>13</b>	9
<b>Charges d'exploitation</b>			
Redevances de licence et rémunération du Gérant	8.2.	<b>(36)</b>	(36)
Contrat de développement (hors coûts capitalisés) et autres services	8.3.	<b>(28)</b>	(21)
<b>Total charges d'exploitation</b>		<b>(64)</b>	(57)
<b>Charges financières nettes</b>	8.4.	<b>(21)</b>	(20)
<b>Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence</b>	8.5.	<b>(14)</b>	(5)
<b>Total</b>		<b>(86)</b>	(73)

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
Clients, comptes rattachés et autres créances		<b>3</b>	3
Créances envers les sociétés mises en équivalence		<b>30</b>	15
Sociétés mises en équivalence		<b>4</b>	4
Prêts à SNC Nature Hébergements 1		<b>6</b>	6
<b>Total actif</b>		<b>43</b>	28
Emprunts:	6.		
- Emprunts à long-terme auprès de TWDC		<b>995</b>	995
- Ligne de Crédit Renouvelable		<b>190</b>	130
Provisions - Sociétés mises en équivalence		<b>24</b>	10
Fournisseurs et autres créditeurs		<b>18</b>	40
Produits constatés d'avance		<b>1</b>	1
<b>Total passif</b>		<b>1 228</b>	1 176

### 8.1. 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.

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

En novembre 2016, TWDC<sup>1</sup> a accepté de renoncer de manière définitive au paiement de deux années de redevances de licence et de rémunération du Gérant, à partir du paiement relatif au quatrième trimestre de l'exercice 2016, afin d'apporter au Groupe davantage de liquidité en sus des montants restant disponibles sur la Ligne de Crédit Renouvelable. La renonciation au paiement de redevances de licence et de rémunération du Gérant s'élevait à 21 millions d'euros au titre du quatrième trimestre de l'exercice 2016 et à 36 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2017.

<sup>1</sup> La renonciation au paiement de redevances de licence et de la rémunération du Gérant a été accordée par des filiales détenues à 100 % par TWDC.

Le Groupe continue d'enregistrer les redevances de licence et la rémunération du Gérant en charges d'exploitation dans son *Etat du résultat net* car les droits et obligations relatifs à ces accords sont toujours en vigueur. La renonciation au paiement accordée par TWDC est comptabilisée comme une contribution au capital. Par conséquent, au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Groupe a transféré 57 millions d'euros de dettes de redevances de licence et de rémunération du Gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement en capitaux propres, dont 46 millions d'euros en *Primes d'émission* - part du Groupe et 11 millions d'euros en *Intérêts minoritaires*.

### **8.3. 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. 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.

Dans le cadre de ces accords, le Groupe a comptabilisé respectivement 24 millions d'euros et 18 millions d'euros en *Charges d'exploitation*, ainsi que respectivement 12 millions d'euros et 8 millions d'euros de coûts capitalisés en *Immobilisations corporelles* ou en *Immobilisations incorporelles* au cours des semestres clos les 31 mars 2017 et 2016.

Les autres services incluent également divers accords de prestations de services avec des filiales de TWDC. Dans le cadre de ces accords, le Groupe a comptabilisé respectivement 4 millions d'euros et 3 millions d'euros en *Charges d'exploitation* au cours des semestres clos les 31 mars 2017 et 2016. Le Groupe a également engagé, au cours des semestres clos les 31 mars 2017 et 2016, respectivement 0,3 million d'euros et 1 million d'euros de coûts capitalisés en *Immobilisations corporelles* ou en *Immobilisations incorporelles* dans le cadre de ces accords.

### **8.4. CHARGES FINANCIERES NETTES**

Au titre des semestres clos les 31 mars 2017 et 2016, les charges financières nettes sont constituées principalement des charges d'intérêts liées à la dette TWDC à long terme.

### **8.5. QUOTE-PART DU RESULTAT DES SOCIETES MISES EN EQUIVALENCE**

La *Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence* correspond à la quote-part du résultat des filiales communes qui revient au Groupe. Pour le semestre clos le 31 mars 2017, la perte de 14 millions d'euros est principalement due à l'activité de promotion immobilière et aux charges d'exploitation de pré-ouverture liées à son projet d'éco-tourisme innovant, *Villages Nature*.

---

<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. Pour plus d'information sur le Contrat de Développement, se référer à la section A.4. "Principaux contrats du Groupe" du Document de Référence 2016 du Groupe.



**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER  
SEMESTRIEL**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

*J'atteste, à ma 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 Mme Catherine Powell  
Présidente

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

**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**

**(Période du 1<sup>er</sup> octobre 2016 au 31 mars 2017)**

Aux Actionnaires  
**EURO DISNEY S.C.A.**  
1, rue de la Galmy  
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 résumés de la société EURO DISNEY S.C.A., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> octobre 2016 au 31 mars 2017, 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.

**I - 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.

## **II - 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 23 mai 2017

Les Commissaires aux comptes

**PricewaterhouseCoopers Audit**

Bruno Tesnière

**Caderas Martin**

Fabrice Vidal