

## EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2015

## Annonce ses résultats du Premier Semestre

Semestre clos le 31 mars 2015

- Chiffre d'affaires du Groupe en hausse de 11 % à 592 millions d'euros, traduisant une augmentation des volumes et de la dépense par visiteur dans les parcs à thèmes et les hôtels
- Hausse des charges d'exploitation liée à la croissance des activités touristiques et aux efforts continus du Groupe pour améliorer l'expérience proposée aux visiteurs
- EBITDA en hausse à 4 millions d'euros et perte nette en diminution à 119 millions d'euros, reflétant principalement un produit non-récurrent lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial
- Réduction de 850 millions d'euros de l'endettement à 998 millions d'euros après la réalisation des augmentations de capital mises en œuvre dans le cadre du plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement du Groupe

(Marne-la-Vallée, le 5 mai 2015) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), société d'exploitation de Disneyland® Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe") pour le premier semestre de l'exercice 2015, qui s'est achevé le 31 mars 2015 (le "Premier Semestre").

**Données financières clés***(en millions d'euros, non audité)*

	Premier Semestre		Exercice 2014 <sup>1</sup>
	2015	2014 <sup>1</sup>	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>591,7</b>	533,3	1 279,7
Charges d'exploitation	(709,6)	(644,1)	(1 345,2)
Autres produits / (charges)	24,5	-	-
Résultat d'exploitation	(93,4)	(110,8)	(65,5)
Plus : dotations aux amortissements	97,4	87,7	179,2
<b>EBITDA <sup>2</sup></b>	<b>4,0</b>	(23,1)	113,7
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	0,7 %	(4,3) %	8,9 %
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(118,8)</b>	(135,8)	(113,7)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(16,3)	(56,7)	78,2
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(50,3)	(67,0)	(144,9)
<b>Free cash flow utilisé <sup>2</sup></b>	<b>(66,6)</b>	(123,7)	(66,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	270,7	99,8	38,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	253,4	54,1	49,3

**Statistiques opérationnelles clés <sup>2</sup>**

	Premier Semestre		Exercice 2014
	2015	2014	
Fréquentation des parcs à thèmes <i>(en millions)</i>	6,7	6,3	14,2
Dépense moyenne par visiteur <i>(en euros)</i>	50,57	46,83	50,66
Taux d'occupation des hôtels	77,1 %	72,3 %	75,4 %
Dépense moyenne par chambre <i>(en euros)</i>	212,15	208,67	232,26

Concernant les résultats, **Tom Wolber, Président d'Euro Disney S.A.S.**, a déclaré :

"Nous sommes heureux d'annoncer une croissance de 11 % du chiffre d'affaires au titre du premier semestre, reflétant une progression de l'ensemble de nos indicateurs clés. La fréquentation des parcs à thèmes et le taux d'occupation des hôtels sont en hausse, respectivement de 6 % et de 5 points, avec une augmentation des dépenses moyennes par visiteur et par chambre. En outre, nous avons enregistré une hausse des coûts traduisant notre engagement dans la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs, mais qui a réduit, de manière significative, la meilleure performance des activités touristiques.

Nous sommes impatients de lancer cet été de nouveaux divertissements avec le spectacle inspiré de La reine des neiges et la Jedi Training Academy où les visiteurs pourront rencontrer les héros de la saga Star Wars®.

Afin de poursuivre nos investissements dans la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs, comme déjà annoncé, nous avons récemment réalisé des augmentations de capital pour un montant de 1 milliard d'euros dans le cadre d'un plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement. Avec notre équipe de Cast Members, nous sommes mobilisés pour assurer l'excellence de l'expérience proposée aux visiteurs et le succès à long terme de Disneyland Paris."

<sup>1</sup> Les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 et l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

<sup>2</sup> Veuillez vous référer à l'Annexe 7 pour la définition de l'EBITDA, du Free cash flow et des statistiques opérationnelles clés.

## Plan de Recapitalisation

Au cours du Premier Semestre, le Groupe a mis en œuvre le plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement annoncé le 6 octobre 2014, soutenu par The Walt Disney Company ("TWDC"), dont le montant s'élève à approximativement 1 milliard d'euros (le "Plan de Recapitalisation"), visant à améliorer la situation financière du Groupe et à permettre ainsi la poursuite de ses investissements dans Disneyland® Paris pour améliorer la satisfaction de ses visiteurs.

Les principaux éléments de ce Plan de Recapitalisation sont les suivants :

- un apport en espèces de 422,8 millions d'euros par le biais d'augmentations de capital de la Société et d'EDA ;
- la conversion, pour un montant de 600,0 millions d'euros, de créances détenues par des filiales indirectes de TWDC dans le cadre d'augmentations de capital de la Société et d'EDA ;
- le report du remboursement de prêts accordés par des filiales indirectes de TWDC jusqu'à leur nouvelle date de maturité en décembre 2024 (précédemment 2028) ; et
- le remboursement pour 250,0 millions d'euros des tirages des lignes de crédit consenties précédemment par TWDC, arrivant à échéance en 2015, 2017 et 2018, et leur remplacement par une unique ligne de crédit renouvelable d'un montant de 350,0 millions d'euros venant à échéance en décembre 2023.

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

## Saisonnalité

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'exercice, 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 2015.

## Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014	Montant	%
Parcs à thèmes	341,1	298,3	42,8	14,3 %
Hôtels et Disney Village®	232,9	214,5	18,4	8,6 %
Autres	17,1	18,0	(0,9)	(5,0) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>591,1</b>	<b>530,8</b>	<b>60,3</b>	<b>11,4 %</b>
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>0,6</b>	<b>2,5</b>	<b>(1,9)</b>	<b>n/r</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>591,7</b>	<b>533,3</b>	<b>58,4</b>	<b>11,0 %</b>

*n/r : non représentatif.*

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** est en hausse de 11 % pour s'établir à 591,1 millions d'euros, contre 530,8 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 14 % pour s'établir à 341,1 millions d'euros contre 298,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, traduisant une hausse de 8 % de la dépense moyenne par visiteur à 50,57 euros et une hausse de 6 % de la fréquentation des parcs à thèmes à 6,7 millions de visiteurs. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la hausse des dépenses liées aux entrées, à la restauration et aux marchandises. L'augmentation de la fréquentation reflète une hausse du nombre de visiteurs britanniques, français et espagnols.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® augmente de 9 % pour s'établir à 232,9 millions d'euros, contre 214,5 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, traduisant une hausse de 4,8 points du taux d'occupation des hôtels à 77,1 %, une hausse de 9 % du chiffre d'affaires du Disney Village ainsi qu'une hausse de 2 % de la dépense moyenne par chambre à 212,15 euros. La hausse du taux d'occupation des hôtels s'explique par 50 000 nuitées supplémentaires par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs britanniques, français et espagnols, partiellement compensée par une diminution du nombre de visiteurs hollandais. La hausse de la dépense moyenne par chambre reflète une augmentation des dépenses en restauration et une augmentation du prix moyen des chambres, partiellement compensées par une baisse des dépenses en marchandises.

**Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier** est en baisse de 1,9 million d'euros à 0,6 million d'euros, contre 2,5 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par une baisse 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 année à l'autre.

## **Charges d'exploitation**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014 <sup>(1)</sup>	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(2)</sup>	<b>584,6</b>	531,7	52,9	9,9 %
Dépenses de marketing et ventes	<b>71,4</b>	62,8	8,6	13,7 %
Frais généraux et administratifs	<b>53,6</b>	49,6	4,0	8,1 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>709,6</b>	644,1	65,5	10,2 %

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

<sup>(2)</sup> Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre du Premier Semestre et du premier semestre de l'exercice 2014, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 35,6 millions d'euros et 31,1 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en hausse de 10 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par les coûts liés à la hausse des volumes des activités touristiques, les coûts relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs, notamment les dotations aux amortissements des nouveaux actifs, les charges de personnel liées à la nouvelle attraction, inspirée du film d'animation *Ratatouille* des studios Disney•Pixar, aux nouveaux spectacles et à une augmentation du nombre d'heures planifiées.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 14 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant principalement des campagnes médias supplémentaires sur certains marchés et sur de nouveaux produits.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 8 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation des salaires et des créations de postes dans le service ressources humaines, en lien avec les nouvelles obligations règlementaires, les accords d'entreprise, ainsi que dans le service informatique, en lien avec de nouveaux projets.

## **Autres produits / (charges)**

Au cours du Premier Semestre, le Groupe a reçu de The Walt Disney Company (France) S.A.S. une indemnité de 24,5 millions d'euros suite à la résiliation anticipée d'un bail commercial portant sur la location d'espaces professionnels situés dans le Parc Walt Disney Studios®.

## **Charges financières nettes**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014	Montant	%
Produits financiers	0,6	0,3	0,3	n/r
Charges financières	(26,2)	(25,3)	(0,9)	3,6 %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(25,6)</b>	<b>(25,0)</b>	<b>(0,6)</b>	<b>2,4 %</b>

*n/r : non représentatif.*

Les charges financières nettes sont en hausse de 2 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par une diminution du montant des intérêts capitalisés ainsi que par certains coûts non-récurrents relatifs au Plan de Recapitalisation, partiellement compensés par une baisse des charges d'intérêts sur les emprunts qui ont été réduits grâce au Plan de Recapitalisation.

## **Résultat net**

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 118,8 millions d'euros, contre 135,8 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

## Flux de trésorerie

Au 31 mars 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 253,4 millions d'euros, en hausse de 204,1 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014, et en hausse de 199,3 millions d'euros par rapport au 31 mars 2014. Ces variations sont plus spécifiquement liées aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2015	2014	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(16,3)	(56,7)	40,4
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(50,3)	(67,0)	16,7
<b>Free cash flow utilisé</b>	<b>(66,6)</b>	<b>(123,7)</b>	<b>57,1</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	270,7	99,8	170,9
<b>Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>204,1</b>	<b>(23,9)</b>	<b>228,0</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>49,3</b>	<b>78,0</b>	<b>(28,7)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>253,4</b>	<b>54,1</b>	<b>199,3</b>

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 66,6 millions d'euros contre 123,7 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 16,3 millions d'euros contre 56,7 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique par l'encaissement d'un produit lié à la résiliation anticipée d'un contrat de location (voir section "Autres produits / (charges)" ci-dessus pour plus d'informations) ainsi que par un besoin en fonds de roulement moins élevé.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 50,3 millions d'euros, contre 67,0 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par le remboursement d'avances de trésorerie par les sociétés en charge du projet Villages Nature.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 270,7 millions d'euros au cours du Premier Semestre, contre 99,8 millions d'euros générés au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Au cours du Premier Semestre, avant la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation, le Groupe a procédé à un tirage de 100,0 millions d'euros sur la ligne de crédit réutilisable de 250,0 millions d'euros. Un montant identique avait été utilisé au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Dans le cadre du Plan de Recapitalisation, le Groupe a reçu un apport en espèces de 422,8 millions d'euros suite aux augmentations de capital de la Société et d'EDA. Ce montant a été partiellement compensé par un remboursement de 250,0 millions d'euros sur les lignes de crédit réutilisables<sup>1</sup> consenties précédemment par TWDC.

<sup>1</sup> Voir la note 12.3. "Lignes de crédit réutilisables" des états financiers consolidés de 2014 figurant dans le document de référence 2014 du Groupe.

## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

### ***Offre publique obligatoire***

A l'issue des augmentations de capital de la Société, EDL Holding Company, LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S. ont déclaré que leurs participations dans la Société avaient franchi certains seuils. En conséquence, ces sociétés ont eu l'obligation de déposer une offre publique obligatoire sur les actions de la Société qu'elles ne détenaient pas (l' "Offre Publique Obligatoire"). L'Autorité des marchés financiers (l' "AMF") a déclaré l'Offre Publique Obligatoire conforme le 31 mars 2015.

La Société a été informée qu'un recours contre cette décision de conformité a été déposé le 9 avril 2015 devant la Cour d'appel de Paris. Dans son avis n°215C0446 en date du 14 avril 2015, l'AMF a indiqué que, dans l'attente de la décision de la Cour d'appel de Paris, l'Offre Publique Obligatoire est prorogée et une nouvelle information sera publiée pour faire connaître le calendrier modifié.

Pour plus d'informations sur l'Offre Publique Obligatoire, voir le communiqué de presse et les autres documents relatifs à cette opération, disponibles sur le site internet du Groupe (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

### ***Disneyland® Paris poursuit la célébration de la Balade Printanière en 2015***

Jusqu' au 31 mai 2015, Disneyland® Paris célèbre le printemps en mettant à l'honneur la nature et le retour de la belle saison. Le Parc Disneyland® se transforme pour l'occasion en un grand jardin fleuri, animé par des spectacles musicaux originaux pour offrir aux visiteurs une expérience printanière unique.

### ***Un été 2015 givré avec le retour de La Reine des Neiges***

Dès le 1<sup>er</sup> juin, Disneyland Paris fêtera un été givré avec un tout nouveau spectacle musical sur scène dans un décor hivernal combinant chants et danses tout en faisant participer les visiteurs. Les célèbres sœurs, Anna et Elsa, accompagnées de leurs fidèles compagnons, Kristoff et Olaf le drôle de bonhomme de neige, se produiront sur scène pour donner vie à ce spectacle et faire de *La Reine des Neiges* une expérience unique.

### ***Disneyland Paris ouvre la Jedi Training Academy***

Dès cet été, la *Jedi Training Academy* attend les jeunes *Padawans* de 7 à 12 ans, qui seront formés par un Maître Jedi. Les enfants en visite à Disneyland Paris pourront rencontrer les héros de la saga intergalactique dans ce spectacle interactif et inédit pour toute la famille. L'aventure commencera le 11 juillet prochain.

.....

**Contact Presse**

**Cathy Pianon**

**Tél : +331 64 74 58 33**

**Fax : +331 64 74 59 69**

**e-mail : [cathy.pianon@disney.com](mailto:cathy.pianon@disney.com)**

**Relations Investisseurs**

**Yoann Nguyen**

**Tel : +331 64 74 58 55**

**Fax : +331 64 74 56 36**

**e-mail : [yoann.nguyen@disney.com](mailto:yoann.nguyen@disney.com)**

**Direction de la Communication**

**François Banon**

**Tel : +331 64 74 59 50**

**Fax : +331 64 74 59 69**

**e-mail : [francois.banon@disney.com](mailto:francois.banon@disney.com)**

Prochain communiqué de presse : Mise à disposition du rapport financier semestriel en mai 2015

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet

<http://corporate.disneylandparis.fr>

**Code ISIN : FR0010540740**

**Code Reuters : EDLP.PA**

**Code Bloomberg : EDL:FP**

---

*Le Groupe exploite le site de Disneyland® Paris qui comprend le Parc Disneyland®, le Parc Walt Disney Studios®, sept hôtels à thèmes d'une capacité totale d'environ 5 800 chambres (sans tenir compte d'environ 2 300 chambres des hôtels exploités par des partenaires tiers, localisés sur le site), 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. Les actions d'Euro Disney S.C.A. sont inscrites et cotées sur Euronext Paris.*

<i>Annexe 1 :</i>	<i>Etat du résultat net résumé</i>
<i>Annexe 2 :</i>	<i>Etat du résultat net résumé par segment</i>
<i>Annexe 3 :</i>	<i>Etat de la situation financière consolidée</i>
<i>Annexe 4 :</i>	<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i>
<i>Annexe 5 :</i>	<i>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</i>
<i>Annexe 6 :</i>	<i>Tableau de variation des emprunts</i>
<i>Annexe 7 :</i>	<i>Définitions</i>

**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**ETAT DU RESULTAT NET**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014 <sup>(1)</sup>	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	591,7	533,3	58,4	11,0 %
<b>Charges d'exploitation</b>	(709,6)	(644,1)	(65,5)	10,2 %
<b>Autres produits / (charges)</b>	24,5	-	24,5	n/a
<b>Résultat d'exploitation</b>	(93,4)	(110,8)	17,4	(15,7) %
Charges financières nettes	(25,6)	(25,0)	(0,6)	2,4 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	-	0,2	n/a
<b>Résultat avant impôts</b>	(118,8)	(135,8)	17,0	(12,5) %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(118,8)	(135,8)	17,0	(12,5) %
<b>Résultat net :</b>				
Part du Groupe	(97,8)	(111,5)	13,7	(12,3) %
Part des minoritaires	(21,0)	(24,3)	3,3	(13,6) %

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.



**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**ETAT DU RESULTAT NET PAR SEGMENT**

**ACTIVITES TOURISTIQUES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014 <sup>(1)</sup>	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>591,1</b>	530,8	60,3	11,4 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(707,5)</b>	(641,9)	(65,6)	10,2 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(116,4)</b>	(111,1)	(5,3)	4,8 %
Charges financières nettes	<b>(25,6)</b>	(25,0)	(0,6)	2,4 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	n/a
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(142,0)</b>	(136,1)	(5,9)	4,3 %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(142,0)</b>	(136,1)	(5,9)	4,3 %

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.

**ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>0,6</b>	2,5	(1,9)	n/r
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(2,1)</b>	(2,2)	0,1	n/r
<b>Autres produits / (charges)</b>	<b>24,5</b>	-	24,5	n/a
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>23,0</b>	0,3	22,7	n/r
Charges financières nettes	-	-	-	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>0,2</b>	-	0,2	n/a
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>23,2</b>	0,3	22,9	n/r
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>23,2</b>	0,3	22,9	n/r

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 mars 2015</b> <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2014 <sup>(1)</sup>
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	1 728,0	1 775,7
Immeubles de placement	16,6	16,6
Immobilisations incorporelles	39,1	41,8
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>	15,0	15,1
Autres	58,5	58,6
	<b>1 857,2</b>	<b>1 907,8</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	43,3	41,4
Clients, comptes rattachés et autres créances	125,6	136,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	253,4	49,3
Autres	22,3	24,4
	<b>444,6</b>	<b>251,7</b>
<b>Total actif</b>	<b>2 301,8</b>	<b>2 159,5</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	783,4	39,0
Primes d'émission	1 717,6	1 627,3
Réserves consolidées	(1 913,9)	(1 816,4)
Autres	(22,8)	(18,7)
Total capitaux propres - part du Groupe	564,3	(168,8)
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>126,4</b>	<b>(31,7)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>690,7</b>	<b>(200,5)</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	996,4	1 716,3
Produits constatés d'avance	20,5	20,7
Provisions	17,1	18,7
Autres	70,7	57,9
	<b>1 104,7</b>	<b>1 813,6</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	332,1	389,8
Emprunts	1,5	31,4
Produits constatés d'avance	162,5	117,8
Autres	10,3	7,4
	<b>506,4</b>	<b>546,4</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 611,1</b>	<b>2 360,0</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>2 301,8</b>	<b>2 159,5</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs au 30 septembre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2015	2014 <sup>(1)</sup>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(118,8)</b>	(135,8)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	97,4	87,7
- Variations nettes des provisions	0,4	1,0
- Impact du Plan de Recapitalisation sur le résultat net	0,5	-
- Autres	1,4	(0,3)
Variation des actifs et passifs circulants :		
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	50,4	38,7
- Variation des stocks	(2,6)	(0,5)
- Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs	(45,0)	(47,5)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>(16,3)</b>	(56,7)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(62,9)	(64,6)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	12,6	(2,4)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(50,3)</b>	(67,0)
Tirages sur la ligne de crédit réutilisable de 250 M€ accordée par TWDC	100,0 <sup>(2)</sup>	100,0
Trésorerie reçue dans le cadre du Plan de Recapitalisation	422,8	-
Remboursement des emprunts	(250,0) <sup>(3)</sup>	(0,1)
Paiement des frais liés au Plan de Recapitalisation	(2,6)	-
Ventes nettes / (achats nets) d'actions propres	0,5 <sup>(4)</sup>	(0,1)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>270,7</b>	99,8
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	204,1	(23,9)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	49,3	78,0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>253,4</b>	54,1

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs pour le premier semestre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

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

<sup>(3)</sup> Remboursements des lignes de crédit réutilisables accordées par TWDC.

<sup>(4)</sup> Incluant la vente des droits préférentiels de souscription liés aux actions propres lors de l'augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription.

**COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2015	2014 <sup>(1)</sup>
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paiement d'intérêts	24,6	26,5

**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2014 <sup>(1)</sup>	Augmentations de capital nettes <i>(non audité)</i>	Résultat du Premier Semestre <i>(non audité)</i>	Autres <i>(non audité)</i>	Au 31 mars 2015 <i>(non audité)</i>
<b>Capitaux propres</b>					
Capital social	39,0	744,4	-	-	783,4
Prime d'émission	1 627,3	90,3 <sup>(2)</sup>	-	-	1 717,6
Réserves consolidées	(1 816,4)	-	(97,8)	0,3	(1 913,9)
Autres	(18,7)	-	-	(4,1)	(22,8)
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>(168,8)</b>	<b>834,7</b>	<b>(97,8)</b>	<b>(3,8)</b>	<b>564,3</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(31,7)</b>	<b>180,0</b>	<b>(21,0)</b>	<b>(0,9)</b>	<b>126,4</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>(200,5)</b>	<b>1 014,7</b>	<b>(118,8)</b>	<b>(4,7)</b>	<b>690,7</b>

<sup>(1)</sup> Les chiffres comparatifs au 30 septembre 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

<sup>(2)</sup> L'augmentation de la prime d'émission inclut un impact négatif de 8,1 millions d'euros lié aux frais relatifs aux augmentations de capital de la Société.

**TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2014	Premier Semestre <i>(non audité)</i>			Au 31 mars 2015 <i>(non audité)</i>
		Augmentation	Conversion de dette	Remboursement des lignes de crédit	
Emprunts à long terme	1 191,8	-	(208,6)	-	983,2
<i>Promissory Note</i> consolidée - Disney Enterprises Inc.	268,7	-	(268,7)	-	-
<i>Promissory Note</i> consolidée - Euro Disney S.A.S.	92,7	-	(92,7)	-	-
Ligne de crédit réutilisable de 100 M€	100,0	-	-	(100,0)	-
Ligne de crédit réutilisable de 250 M€	50,0	100,0	-	(150,0)	-
Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.	13,1	-	-	-	13,1
Sous-total dette TWDC	1 716,3	100,0	(570,0)	(250,0)	996,3
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	-	0,1	-	-	0,1
<b>Emprunts non courants</b>	<b>1 716,3</b>	<b>100,1</b>	<b>(570,0)</b>	<b>(250,0)</b>	<b>996,4</b>
Emprunts à long terme	30,0	-	(30,0)	-	-
Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.	1,4	-	-	-	1,4
Sous-total dette TWDC	31,4	-	(30,0)	-	1,4
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	-	0,1	-	-	0,1
<b>Emprunts courants</b>	<b>31,4</b>	<b>0,1</b>	<b>(30,0)</b>	<b>-</b>	<b>1,5</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>1 747,7</b>	<b>100,2</b>	<b>(600,0)</b> <sup>(1)</sup>	<b>(250,0)</b>	<b>997,9</b>

<sup>(1)</sup> Dans le cadre du Plan de Recapitalisation, un montant de 600,0 millions d'euros de dettes a été converti en capital.

**Euro Disney S.C.A.**  
**Exercice 2015**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2015**

**DEFINITIONS**

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) correspond au résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements. L'*EBITDA* ne mesure pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doit pas être considéré comme un substitut 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 du Groupe estime que l'*EBITDA* constitue un indicateur pertinent de l'appréciation de l'activité du Groupe.

Le *Free cash flow* correspond aux flux de trésorerie liés à l'exploitation moins ceux utilisés pour les opérations d'investissement. Le *Free cash flow* ne mesure pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doit pas être considéré comme un substitut 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 du Groupe estime que le *Free cash flow* constitue un indicateur pertinent de l'appréciation de l'activité du Groupe.

La *fréquentation des parcs à thèmes* correspond au nombre de visiteurs des parcs à thèmes 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.

La *dépense moyenne par visiteur* correspond au montant hors taxes moyen par jour comprenant le prix d'entrée et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les parcs à thèmes.

Le *taux d'occupation des hôtels* correspond au nombre de chambres occupées par jour en pourcentage du nombre de chambres total (le nombre de chambres total est d'environ 5 800 chambres).

La *dépense moyenne par chambre* correspond au montant hors taxes moyen par jour comprenant le prix de la chambre et des dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.