

EURO DISNEY S.C.A.

Annonce ses résultats de l'exercice 2015

- **Chiffre d'affaires des activités touristiques en hausse de 9 % traduisant une augmentation des volumes et de la dépense par visiteur dans les parcs à thèmes et les hôtels, reflétant le succès de la stratégie à long terme du Groupe**
- **Chiffre d'affaires des activités immobilières en baisse de 21 millions d'euros reflétant une diminution du nombre de transactions par rapport à l'exercice précédent**
- **Charges d'exploitation en hausse de 8 % due à la croissance des activités touristiques et aux efforts continus du Groupe pour améliorer l'expérience proposée aux visiteurs**
- **EBITDA en hausse de 28 millions d'euros et perte nette en diminution de 12 millions d'euros, compte tenu notamment d'un produit non-récurrent lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial**

(Marne-la-Vallée, le 5 novembre 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 l'exercice 2015, qui s'est achevé le 30 septembre 2015 (l' "Exercice")¹.

Données financières clés

(en millions d'euros, non audité)

	Exercice		
	2015	2014 ²	2013 ²
Produits des activités ordinaires	1 373,1	1 279,7	1 309,4
Charges d'exploitation	(1 454,0)	(1 345,2)	(1 337,4)
Autres produits / (charges)	24,5	-	-
Résultat d'exploitation	(56,4)	(65,5)	(28,0)
Plus : dotations aux amortissements	198,2	179,2	171,8
EBITDA³	141,8	113,7	143,8
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	10,3 %	8,9 %	11,0 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(101,9)	(113,7)	(78,7)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	69,1	78,2	96,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(133,8)	(144,9)	(127,1)
Free cash flow³	(64,7)	(66,7)	(31,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	264,0	38,0	(5,2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	248,6	49,3	78,0

Statistiques opérationnelles clés³

	Exercice		
	2015	2014	2013
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	14,8	14,2	14,9
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	53,66	50,60	48,08
Taux d'occupation des hôtels	79,4 %	75,4 %	79,3 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	237,88	231,50	234,28

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

"Nous sommes heureux d'annoncer une forte croissance du chiffre d'affaires au titre de l'exercice 2015, reflétant une progression de la fréquentation des parcs à thèmes, du taux d'occupation des hôtels et de la dépense par visiteur, ce qui traduit selon nous les effets de notre stratégie à long terme. Cette stratégie implique par ailleurs une hausse des coûts liée à la poursuite de nos efforts pour améliorer la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs ainsi que l'investissement dans nos équipes.

Cette année, nous avons continué à enrichir l'offre proposée à nos visiteurs avec de nouveaux divertissements, comme la Fête Givrée et la Jedi Training Academy. Nous avons également poursuivi notre programme de rénovation des parcs et des hôtels en préparation des festivités du 25^{ème} anniversaire de Disneyland Paris en 2017. Par ailleurs, nous avons 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, comme annoncé en octobre 2014, nous permettant ainsi de poursuivre la mise en œuvre de notre stratégie visant à améliorer la qualité de l'expérience des visiteurs.

Alors que nous travaillons à nos nombreux projets d'amélioration et de rénovation en vue des célébrations de notre 25^e anniversaire en 2017, je voudrais prendre le temps de saluer le talent et l'engagement de nos Cast Members qui sont pleinement mobilisés pour assurer l'excellence de l'expérience proposée aux visiteurs."

¹ Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Gérant le 4 novembre 2015.

² Les chiffres comparatifs pour les exercices 2014 et 2013 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

³ Veuillez vous référer à l'Annexe 8 pour la définition de l'EBITDA, du Free cash flow et des statistiques opérationnelles clés.

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2015	2014	Montant	%
Parcs à thèmes	801,7	720,9	80,8	11,2 %
Hôtels et Disney Village®	526,2	489,2	37,0	7,6 %
Autres	38,0	41,1	(3,1)	(7,5) %
Activités touristiques	1 365,9	1 251,2	114,7	9,2 %
Activités de développement immobilier	7,2	28,5	(21,3)	n/r
Chiffre d'affaires	1 373,1	1 279,7	93,4	7,3 %

n/r : non représentatif.

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en hausse de 114,7 millions d'euros pour s'établir à 1 365,9 millions d'euros, contre 1 251,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 11 % pour s'établir à 801,7 millions d'euros, contre 720,9 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une hausse de 6 % de la dépense moyenne par visiteur à 53,66 euros et une hausse de 5 % de la fréquentation des parcs à thèmes à 14,8 millions de visiteurs. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur traduit une augmentation des dépenses liées aux entrées, à la restauration et aux ventes de marchandises. La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes s'explique par une augmentation du nombre de visiteurs britanniques, français et espagnols.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® est en hausse de 8 % pour s'établir à 526,2 millions d'euros, contre 489,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation de 4,0 points du taux d'occupation des hôtels à 79,4 %, une augmentation de 3 % de la dépense moyenne par chambre à 237,88 euros et une augmentation de 5 % du chiffre d'affaires du Disney Village. La hausse du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 85 000 nuitées de plus qu'au cours de l'exercice précédent, reflétant une hausse du nombre de visiteurs britanniques et français. La hausse de la dépense moyenne par chambre reflète une augmentation du prix des chambres ainsi qu'une hausse des dépenses liées à la restauration, partiellement compensées par une baisse des dépenses liées aux ventes de marchandises. L'augmentation du chiffre d'affaires du Disney Village traduit la hausse des volumes des activités touristiques.

Les autres revenus sont en baisse de 3,1 millions d'euros pour s'établir à 38,0 millions d'euros contre 41,1 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des revenus de loyers suite à la résiliation d'un bail commercial portant sur la location d'espaces professionnels situés dans le Parc Walt Disney Studios®.

Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier est en baisse de 21,3 millions d'euros pour s'établir à 7,2 millions d'euros, contre 28,5 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par une baisse des activités de vente de terrains par rapport à 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>	Exercice		Variation	
	2015	2014 ⁽¹⁾	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽²⁾	1 198,4	1 109,1	89,3	8,1 %
Dépenses de marketing et ventes	141,4	134,5	6,9	5,1 %
Frais généraux et administratifs	114,2	101,6	12,6	12,4 %
Charges d'exploitation	1 454,0	1 345,2	108,8	8,1 %

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

⁽²⁾ 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 de l'Exercice et de l'exercice précédent, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élèvent respectivement à 82,6 millions d'euros et 74,8 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en hausse de 8 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique par les coûts liés à la hausse des volumes des activités touristiques, les coûts relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs, incluant les dotations aux amortissements des nouveaux actifs avec notamment la nouvelle attraction inspirée du film d'animation *Ratatouille* des studios Disney•Pixar, ainsi qu'une hausse des rémunérations.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 5 % par rapport à l'exercice précédent, reflétant la hausse des charges de personnel et une augmentation du coût des campagnes médias.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 12 % par rapport à l'exercice précédent, reflétant principalement l'augmentation des charges de personnel. Cette augmentation traduit essentiellement une hausse des rémunérations, des créations de postes dans le service ressources humaines, en lien avec les nouvelles obligations réglementaires et les accords d'entreprise, ainsi que le coût des projets informatiques.

Autres produits / (charges)

Au cours de l'Exercice, 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>	Exercice		Variation	
	2015	2014	Montant	%
Produits financiers	1,5	1,1	0,4	n/r
Charges financières	(47,8)	(51,2)	3,4	(6,6) %
Charges financières nettes	(46,3)	(50,1)	3,8	(7,6) %

n/r : non représentatif.

Les charges financières nettes sont en baisse de 8 % par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution s'explique principalement par une baisse des charges d'intérêts sur les emprunts qui ont été réduits grâce au plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement annoncé le 6 octobre 2014 (le "Plan de Recapitalisation", pour plus d'informations voir la section "Plan de Recapitalisation" ci-après). Cette baisse est partiellement compensée par une diminution du montant des intérêts immobilisés. Par ailleurs, le Groupe a également encouru des coûts non-récurrents relatifs au Plan de Recapitalisation.

Résultat net

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 101,9 millions d'euros, contre une perte nette de 113,7 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 84,2 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 17,7 millions d'euros.

Flux de trésorerie

Au 30 septembre 2015, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 248,6 millions d'euros, en hausse de 199,3 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2014.

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2015	2014	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	69,1	78,2	(9,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(133,8)	(144,9)	11,1
Free cash flow	(64,7)	(66,7)	2,0
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	264,0	38,0	226,0
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	199,3	(28,7)	228,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en début de période	49,3	78,0	(28,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en fin de période	248,6	49,3	199,3

Le *Free cash flow* utilisé au cours de l'Exercice s'établit à 64,7 millions d'euros, contre 66,7 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 69,1 millions d'euros au titre de l'Exercice, contre 78,2 millions d'euros générés au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par un besoin en fonds de roulement plus élevé, comprenant un changement dans le rythme de paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant au cours de l'Exercice, partiellement compensé par l'encaissement d'un produit lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial (voir section "Autres produits / (charges)" ci-dessus pour plus d'informations). Au cours de l'Exercice, le rythme de paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant est redevenu trimestriel, conformément aux accords d'origine, alors qu'il était annuel au cours des exercices précédents.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 133,8 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 144,9 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par le remboursement d'avances de trésorerie au Groupe par Les Villages Nature de Val d'Europe S.A.S.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 264,0 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 38,0 millions d'euros générés au titre de l'exercice précédent.

Au cours de l'Exercice, 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 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 251,4 millions d'euros sur les emprunts et les lignes de crédit réutilisables¹ consentis précédemment par The Walt Disney Company ("TWDC"). Au cours de l'exercice 2014, un montant de 61,7 millions d'euros avait été remboursé sur les emprunts TWDC, incluant la ligne de crédit réutilisable¹.

¹ Pour plus d'information sur les lignes de crédit réutilisables, voir la note 12.3. "Lignes de crédit réutilisables" des états financiers consolidés de 2014 figurant dans le document de référence 2014 du Groupe.

Plan de Recapitalisation

Au cours de l'Exercice, le Groupe a mis en œuvre le plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement annoncé le 6 octobre 2014, dont le montant s'élève à approximativement 1 milliard d'euros, 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 de tous les remboursements 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.

Au cours de l'Exercice, la Société a réalisé des augmentations de capital dans le cadre du Plan de Recapitalisation. A l'issue de ces augmentations de capital, EDL Holding Company LLC, Euro Disney Investments S.A.S. ("EDI") et EDL Corporation S.A.S. ("EDLC") 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'Offre Publique Obligatoire a été finalisée le 24 septembre 2015 et ses résultats ont été publiés le 29 septembre 2015. A l'issue de l'Offre Publique Obligatoire, EDL Holding Company LLC, EDI et EDLC détenaient 643 497 755 actions de la Société, représentant 82,15 % du capital social et des droits de vote.

Suite à la réalisation de l'Offre Publique Obligatoire et comme annoncé, les actionnaires de la Société ayant le statut d'actionnaires éligibles (autres qu'EDL Holding Company LLC, EDI et EDLC) ont la faculté d'acquérir, sous certaines conditions et au prix de 1,25 euro par action, une partie des actions précédemment souscrites par EDI et EDLC dans le cadre des augmentations de capital réservées réalisées au cours du deuxième trimestre de l'Exercice dans le cadre du Plan de Recapitalisation (le "Droit d'Acquérir des Actions de la Société"). La période d'exercice du Droit d'Acquérir des Actions de la Société a débuté le 12 octobre 2015 et prendra fin le 10 novembre 2015. Suite à la finalisation de ce mécanisme anti-dilutif, le pourcentage de détention de TWDC au travers de ses filiales sera annoncé le 18 novembre 2015.

Pour plus d'informations sur les modalités et conditions relatives au statut d'actionnaire éligible, à l'allocation et à l'exercice des Droits d'Acquérir des Actions de la Société ainsi que sur les différentes étapes du 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>).

.....

Contact Presse

Cathy Pianon

Tel : + 331 64 74 58 33

Fax : + 331 64 74 59 69

e-mail : 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

Direction de la Communication

François Banon

Tel : + 331 64 74 59 50

Fax : + 331 64 74 59 69

e-mail : francois.banon@disney.com

Webcast de la présentation des résultats annuels 2015 accessible le 6 novembre 2015 à 9h30 (heure de Paris) en français avec traduction simultanée en anglais et mise en ligne de la présentation sur le site internet de la société (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

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>Compte de résultat consolidé</i>
<i>Annexe 2 :</i>	<i>Compte de résultat consolidé 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>Comptes de résultat consolidés semestriels</i>
<i>Annexe 8 :</i>	<i>Définitions</i>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2015	2014 ⁽¹⁾	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 373,1	1 279,7	93,4	7,3 %
Charges d'exploitation	(1 454,0)	(1 345,2)	(108,8)	8,1 %
Autres produits / (charges)	24,5	-	24,5	n/a
Résultat d'exploitation	(56,4)	(65,5)	9,1	(13,9) %
Charges financières nettes	(46,3)	(50,1)	3,8	(7,6) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,8	1,9	(1,1)	n/r
Résultat avant impôts	(101,9)	(113,7)	11,8	(10,4) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(101,9)	(113,7)	11,8	(10,4) %
Résultat net :				
Part du Groupe	(84,2)	(93,5)	9,3	(9,9) %
Part des minoritaires	(17,7)	(20,2)	2,5	(12,4) %

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2015	2014 ⁽¹⁾	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 365,9	1 251,2	114,7	9,2 %
Charges d'exploitation	(1 445,9)	(1 326,7)	(119,2)	9,0 %
Résultat d'exploitation	(80,0)	(75,5)	(4,5)	6,0 %
Charges financières nettes	(46,3)	(50,3)	4,0	(8,0) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,7)	0,2	(0,9)	n/r
Résultat avant impôts	(127,0)	(125,6)	(1,4)	1,1 %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(127,0)	(125,6)	(1,4)	1,1 %

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2015	2014	Montant	%
Produits des activités ordinaires	7,2	28,5	(21,3)	n/r
Charges d'exploitation	(8,1)	(18,5)	10,4	n/r
Autres produits / (charges)	24,5	-	24,5	n/a
Résultat d'exploitation	23,6	10,0	13,6	n/r
Charges financières nettes	-	0,2	(0,2)	n/r
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,5	1,7	(0,2)	n/r
Résultat avant impôts	25,1	11,9	13,2	n/r
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	25,1	11,9	13,2	n/r

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Aux 30 septembre	
	2015	2014 ⁽¹⁾
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 724,5	1 775,7
Immeubles de placement	16,6	16,6
Immobilisations incorporelles	43,1	41,8
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>	15,1	15,1
Autres	62,8	58,6
	1 862,1	1 907,8
Actifs courants		
Stocks	40,9	41,4
Clients, comptes rattachés et autres créances	119,6	136,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	248,6	49,3
Autres	19,2	24,4
	428,3	251,7
Total actif	2 290,4	2 159,5
Capitaux propres		
Capital social	783,4	39,0
Primes d'émission	1 717,6	1 627,3
Réserves consolidées	(1 900,3)	(1 816,4)
Autres	(17,9)	(18,7)
Total capitaux propres - part du Groupe	582,8	(168,8)
Intérêts minoritaires	130,8	(31,7)
Total capitaux propres	713,6	(200,5)
Passifs non courants		
Emprunts	998,8	1 716,3
Produits constatés d'avance	19,9	20,7
Provisions	16,9	18,7
Autres	65,0	57,9
	1 100,6	1 813,6
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créiteurs	340,4	389,8
Emprunts	2,1	31,4
Produits constatés d'avance	129,4	117,8
Autres	4,3	7,4
	476,2	546,4
Total passif	1 576,8	2 360,0
Total capitaux propres et passif	2 290,4	2 159,5

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2015	2014 ⁽¹⁾
Résultat net de l'ensemble consolidé	(101,9)	(113,7)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
Dotations aux amortissements	198,2	179,2
Variation nette des provisions	3,0	8,5
Impact du Plan de Recapitalisation sur le résultat net	1,8	-
Autres	(0,9)	(1,8)
Variation des actifs et passifs circulants		
Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	11,2	(21,6)
Variation des stocks	0,6	(2,9)
Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs	(42,9)	30,5
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	69,1	78,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(147,3)	(139,8)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	13,5	(5,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(133,8)	(144,9)
Tirage sur la ligne de crédit réutilisable de 250 M€ accordée par TWDC	100,0 ⁽²⁾	100,0
Trésorerie reçue dans le cadre du Plan de Recapitalisation	422,8	-
Remboursement des emprunts	(251,4) ⁽³⁾	(61,7)
Paieement de frais liés au Plan de Recapitalisation	(7,9)	-
Ventes nettes / (achats nets) d'actions propres	0,5 ⁽⁴⁾	(0,3)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	264,0	38,0
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	199,3	(28,7)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	49,3	78,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	248,6	49,3

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs pour l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

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

⁽³⁾ Inclut principalement le remboursement des lignes de crédit réutilisables accordées par TWDC.

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

COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2015	2014
Informations complémentaires :		
Paieement d'intérêts	44,3	53,2

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2014 ⁽¹⁾	Augmentations de capital nettes	Résultat de l'Exercice	Autres	Au 30 septembre 2015
Capitaux propres					
Capital social	39,0	744,4	-	-	783,4
Prime d'émission	1 627,3	90,3 ⁽²⁾	-	-	1 717,6
Réserves consolidées	(1 816,4)	-	(84,2)	0,3	(1 900,3)
Autres	(18,7)	-	-	0,8	(17,9)
Total capitaux propres - part du Groupe	(168,8)	834,7	(84,2)	1,1	582,8
Intérêts minoritaires	(31,7)	180,0	(17,7)	0,2	130,8
Total capitaux propres	(200,5)	1 014,7	(101,9)	1,3	713,6

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

⁽²⁾ 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.

ANNEXE 6

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2014	Exercice 2015 <i>(non audité)</i>				Au 30 septembre 2015 <i>(non audité)</i>
		Augmentation	Conversion de dette	Remboursements	Transferts	
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	-	-	-	(1,6)	11,5
Sous-total dette TWDC	1 716,3	100,0	(570,0)	(250,0)	(1,6)	994,7
Emprunts sur locations-financements	-	4,1	-	-	-	4,1
Emprunts non courants	1 716,3	104,1	(570,0)	(250,0)	(1,6)	998,8
Emprunts à long terme	30,0	-	(30,0)	-	-	-
Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.	1,4	-	-	(1,4)	1,6	1,6
Sous-total dette TWDC	31,4	-	(30,0)	(1,4)	1,6	1,6
Emprunts sur locations-financements	-	0,5	-	-	-	0,5
Emprunts courants	31,4	0,5	(30,0)	(1,4)	1,6	2,1
Total emprunts	1 747,7	104,6	(600,0) ⁽¹⁾	(251,4)	-	1 000,9

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

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES SEMESTRIELS

PREMIER SEMESTRE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2015	2014 ⁽¹⁾	Montant	%
Produits des activités ordinaires	591,7	533,3	58,4	11,0 %
Charges d'exploitation	(709,6)	(644,1)	(65,5)	10,2 %
Autres produits / (charges)	24,5	-	24,5	n/a
Résultat d'exploitation	(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
Résultat avant impôts	(118,8)	(135,8)	17,0	(12,5) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(118,8)	(135,8)	17,0	(12,5) %
Résultat d'exploitation	(93,4)	(110,8)	17,4	(15,7) %
Plus : dotations aux amortissements	97,4	87,7	9,7	11,1 %
EBITDA	4,0	(23,1)	27,1	n/r

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs de l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

SECOND SEMESTRE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Second Semestre		Variation	
	2015	2014 ⁽¹⁾	Montant	%
Produits des activités ordinaires	781,4	746,4	35,0	4,7 %
Charges d'exploitation	(744,4)	(701,1)	(43,3)	6,2 %
Résultat d'exploitation	37,0	45,3	(8,3)	(18,3) %
Charges financières nettes	(20,7)	(25,1)	4,4	(17,5) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,6	1,9	(1,3)	n/r
Résultat avant impôts	16,9	22,1	(5,2)	(23,5) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	16,9	22,1	(5,2)	(23,5) %
Résultat d'exploitation	37,0	45,3	(8,3)	(18,3) %
Plus : dotations aux amortissements	100,8	91,5	9,3	10,2 %
EBITDA	137,8	136,8	1,0	0,7 %

⁽¹⁾ Les chiffres comparatifs de l'exercice 2014 incluent les retraitements liés à l'application d'IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

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.