

**OFFRE PUBLIQUE D'ACHAT SIMPLIFIEE
VISANT LES ACTIONS DE LA SOCIETE**

EURO DISNEY S.C.A.

**INITIEE PAR
EDL HOLDING COMPANY, LLC
EURO DISNEY INVESTMENTS S.A.S.
ET
EDL CORPORATION S.A.S.**

PRESENTEE PAR



**INFORMATIONS RELATIVES AUX CARACTERISTIQUES, NOTAMMENT JURIDIQUES,
FINANCIERES ET COMPTABLES D'EDL HOLDING COMPANY, LLC, D'EURO DISNEY
INVESTMENTS S.A.S. ET D'EDL CORPORATION S.A.S.**



Le présent document relatif à EDL Holding Company, LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S. a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« **AMF** ») le 9 mai 2017, conformément à l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et à l'Instruction de l'AMF n°2006-07 du 25 juillet 2006. Ce document a été établi sous la responsabilité des sociétés EDL Holding Company, LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S.

Le présent document complète la note d'information relative à l'offre publique d'achat simplifiée (l'« **Offre** ») visée par l'AMF le 9 mai 2017 sous le visa numéro 17-186, en application d'une décision de conformité en date du 9 mai 2017 (la « **Note d'Information** »).

Le présent document est disponible sur les sites internet d'Euro Disney S.C.A. (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et de l'AMF (www.amf-france.org) et peut être obtenu sans frais auprès de :

EDL Corporation S.A.S.
1 rue de la Galmy
77700 Chessy

BNP Paribas
4 rue d'Antin
75002 Paris

Conformément aux dispositions de l'article 231-28 du règlement général de l'AMF, un communiqué sera diffusé, au plus tard la veille du jour de l'ouverture de l'Offre, afin d'informer le public des modalités de mise à disposition du présent document.

TABLE DES MATIERES

Préambule	4
1. PRESENTATION D'EDL HOLDING	6
1.1 Informations générales concernant EDL Holding	6
1.1.1 Dénomination sociale.....	6
1.1.2 Siège social	6
1.1.3 Forme légale et nationalité.....	6
1.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés	6
1.1.5 Durée de la société et date d'immatriculation.....	6
1.1.6 Objet social	6
1.1.7 Exercice social	6
1.1.8 Approbation des comptes et affectation du résultat.....	6
1.1.9 Dissolution et liquidation.....	7
1.1.10 Droit applicable.....	7
1.1.11 Capital social.....	7
1.1.12 Répartition du capital – participation de contrôle.....	7
1.1.13 Stipulations en matière de cession des participations	7
1.1.14 Stipulations en matière de droits attachés aux participations	7
1.2 Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d'EDL Holding	7
1.2.1 Direction	7
1.2.2 Commissaires aux Comptes.....	7
1.3 Décisions de l'associé unique	7
1.4 Description des activités d'EDL Holding	7
1.4.1 Activités principales.....	8
1.4.2 Litiges significatifs.....	8
1.4.3 Salariés.....	8
1.5 Patrimoine – Situation financière – Résultat d'EDL Holding	8
2. PRESENTATION D'EDI S.A.S.	8
2.1 Informations générales concernant EDI S.A.S.	8
2.1.1 Dénomination sociale.....	8
2.1.2 Siège social	8
2.1.3 Forme légale et nationalité.....	8
2.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés	8
2.1.5 Durée de la société et date d'immatriculation.....	8

TABLE DES MATIERES

(suite)

2.1.6	Objet social	8
2.1.7	Exercice social	9
2.1.8	Approbation des comptes et affectation du résultat	9
2.1.9	Dissolution et liquidation	9
2.1.10	Droit applicable.....	9
2.1.11	Capital social.....	9
2.1.12	Répartition du capital – actionnaire de contrôle	9
2.1.13	Stipulations des statuts en matière de cession des actions	9
2.1.14	Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions	10
2.2	Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d’EDI S.A.S.	10
2.2.1	Direction	10
2.2.2	Commissaires aux Comptes	10
2.3	Décisions de l’associé unique	10
2.4	Description des activités d’EDI S.A.S.	10
2.4.1	Activités principales.....	11
2.4.2	Litiges significatifs.....	11
2.4.3	Salariés	11
2.5	Patrimoine – Situation financière – Résultat d’EDI S.A.S.	11
2.5.1	Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2016	11
2.5.2	Comptes pour l’exercice clos le 30 septembre 2016	11
3.	PRESENTATION D’EDLC S.A.S.	11
3.1.1	Dénomination sociale.....	11
3.1.2	Siège social	11
3.1.3	Forme légale et nationalité.....	11
3.1.4	Registre du Commerce et des Sociétés	11
3.1.5	Durée de la société et date d’immatriculation.....	11
3.1.6	Objet social	11
3.1.7	Exercice social	12
3.1.8	Approbation des comptes et affectation du résultat	12
3.1.9	Dissolution et liquidation	12
3.1.10	Droit applicable.....	12
3.1.11	Capital Social	12

TABLE DES MATIERES

(suite)

3.1.12 Répartition du capital – actionnaire de contrôle	12
3.1.13 Stipulations des statuts en matière de cession des actions.....	12
3.1.14 Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions	13
3.2 Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d’EDLC S.A.S.	13
3.2.1 Direction	13
3.2.2 Commissaires aux Comptes.....	13
3.3 Décisions de l’associé unique.....	13
3.4 Description des activités d’EDLC S.A.S.	14
3.4.1 Activités principales.....	14
3.4.2 Litiges significatifs.....	14
3.4.3 Salariés	14
3.5 Patrimoine – Situation financière – Résultat d’EDLC S.A.S.....	14
3.5.1 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2016	14
3.5.2 Comptes pour l’exercice clos le 30 septembre 2016	14
4. ATTESTATION DES INITIATEURS RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT.....	14
4.1 Attestation d’EDL Holding de la conformité des informations contenues dans le document.....	14
4.2 Attestation d’EDI S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document.....	14
4.3 Attestation d’EDLC S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document.....	15
Annexe I Bilan et compte de resultat d’EDL Holding pour l’exercice clos le 30 septembre 2016.....	16
Annexe II Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2016 d’EDI S.A.S.	24
Annexe III Comptes d’EDI S.A.S. pour l’exercice clos le 30 septembre 2016	26
Annexe IV Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2016 d’EDLC S.A.S.	37
Annexe V Comptes d’EDLC S.A.S. pour l’exercice clos le 30 septembre 2016	39

Préambule

En application du Titre III du Livre II, et plus particulièrement de l'article 231-13 et de l'article 233-1-2° du règlement général de l'AMF, EDL Holding Company, LLC, une *limited liability company*, régie par le droit de l'Etat du Delaware (Etats-Unis) dont le siège social est situé 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, U.S.A. (« **EDL Holding** »), Euro Disney Investments S.A.S., une société par actions simplifiée régie par le droit français dont le siège social est situé 1 rue de la Galmy, 77700 Chessy, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 478 002 702 (« **EDI S.A.S.** ») et EDL Corporation S.A.S., une société par actions simplifiée régie par le droit français dont le siège social est situé 1 rue de la Galmy, 77700 Chessy, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 478 001 621 (« **EDLC S.A.S.** », collectivement avec EDL Holding et EDI S.A.S., les « **Initiateurs** »), agissant de concert, ont déposé une offre sur les actions d'Euro Disney S.C.A., une société en commandite par actions régie par le droit français dont les actions sont admises aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris (sous le code ISIN FR0010540740) et dont le siège social est situé 1 rue de la Galmy, 77700 Chessy, immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 334 173 887 (« **Euro Disney S.C.A.** » ou la « **Société** », ensemble avec ses filiales, le « **Groupe** »), afin d'acquérir la totalité des actions de la Société que les Initiateurs ne détiennent pas déjà (autres que les actions auto-détenues de la Société), à un prix par action égal à 2,00 euros.

Concomitamment à l'Offre, les Initiateurs ont annoncé leur engagement à soutenir une recapitalisation du Groupe jusqu'à 1,5 milliard d'euros, afin de permettre au Groupe de poursuivre la réalisation d'améliorations de Disneyland Paris, de rembourser la plus grande partie voire la totalité de la dette financière du Groupe et d'améliorer sa trésorerie au moyen d'une augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription.

Le contexte de l'Offre et ses principales caractéristiques sont décrits dans la Note d'Information des Initiateurs qui a reçu le visa de l'AMF numéro 17-186 le 9 mai 2017.

Chacun des Initiateurs est une filiale détenue indirectement à 100% par The Walt Disney Company (« **TWDC** »).

TWDC, avec l'ensemble de ses filiales, constitue un groupe diversifié présent dans le monde entier dans le domaine des loisirs. Ses activités comprennent quatre segments: Réseaux et Médias; Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers; Studios; et Produits Dérivés & Médias Interactifs. D'après le bilan annuel consolidé de TWDC en date du 1^{er} octobre 2016, le total de bilan consolidé de TWDC est supérieur à 92 milliards de dollars, le total de ses actifs circulants consolidés s'élève à environ 17 milliards de dollars, le total de ses capitaux propres consolidés est supérieur à 47 milliards de dollars et le total de son passif courant consolidé s'élève à environ 17 milliards de dollars. D'après les états financiers trimestriels consolidés non-audités de TWDC en date du 31 décembre 2016, ces chiffres dépassent 91 milliards de dollars pour le total de bilan consolidé de TWDC, s'élèvent à environ 17 milliards de dollars pour le total de ses actifs circulants consolidés, dépassent 47 milliards de dollars pour le total de ses capitaux propres consolidés et s'établissent à environ 19 milliards de dollars pour le total de son passif courant consolidé. Les états financiers de TWDC sont disponibles sur le site internet suivant : <http://thewaltdisneycompany.com/investors>

- Réseaux et Médias

L'activité Réseaux et Médias de TWDC comprend des réseaux de télévision hertzien et câblés, des activités de production et de distribution télévisuelles, des stations de télévision nationales et des stations et chaînes de radio. TWDC a également des participations dans des entités qui exploitent des services de programmation, de distribution et de gestion de contenu, y compris des chaînes de télévision, qui sont comptabilisées selon la méthode comptable de mise en équivalence. Les activités de la division Réseaux et Médias génèrent des revenus provenant :

- des sommes facturées aux fournisseurs de services de câble, de satellite et de télécommunications (Distributeurs de Programmes Vidéos Multi-chaînes « DPVMs »), aux fournisseurs d'accès internet à haut débit (DPVM numériques) et aux stations de télévision affiliées à ses chaînes nationales de télédiffusion rémunérant les droits de diffusion des programmes à leurs clients/abonnés ;
- de la vente à des annonceurs de temps de programmation pour la diffusion de publicité ; ainsi que,

- de la vente aux chaînes de télévision et aux distributeurs des droits d'utilisation de programmes de télévision.

Les charges d'exploitation comprennent essentiellement les coûts de programmation et de production, les participations et les dépenses résiduelles, les coûts relatifs au support technique, les frais de personnel et les coûts de distribution.

- *Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers*

TWDC est propriétaire et exploitant de Walt Disney World Resort en Floride, Disneyland Resort en Californie, Aulani, Disney Resort & Spa à Hawaï, Disney Vacation Club et Disney Cruise Line and Adventures by Disney. TWDC gère et détient une participation effective d'environ 88,28 % dans Disneyland Paris, de 47% dans Hong Kong Disneyland Resort et de 43% dans Shanghai Disney Resort, chacune de ces sociétés étant consolidées dans ses comptes. TWDC a aussi concédé des licences à un tiers sur ses droits de propriété intellectuelle permettant l'exploitation du Tokyo Disney Resort au Japon. L'unité Walt Disney Imagineering de TWDC conçoit et développe de nouveaux concepts de parc à thèmes et d'attractions ainsi que des complexes hôteliers.

Les activités du segment Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers génèrent des revenus provenant de la vente des billets d'entrée dans les parcs à thèmes ; de la vente de nourriture, de boissons et d'autres produits ; du prix des nuits d'hôtel ; de la vente de vacances en croisières et autres forfaits vacances ; et de la vente ainsi que de la location de propriétés dans les clubs de vacances. Les revenus sont également générés par le parrainage et les opportunités d'exploitation de marques en commun (*co-branding*), les loyers et les ventes immobilières et les redevances de Tokyo Disney Resort. Les charges significatives comprennent la main d'œuvre, les charges d'infrastructures, les amortissements, les frais d'achat des produits, de la nourriture et des boissons vendues, les dépenses de marketing et de vente et les coûts liés aux propriétés en clubs de vacances. Les charges d'infrastructures comprennent les dépenses liées aux systèmes informatiques, les réparations et la maintenance, les services collectifs et le carburant, les impôts fonciers, les assurances et les transports.

- *Studios*

Le segment Studios produit et acquiert des films, des dessins animés, des contenus destinés directement à la vidéo, de la musique enregistrée, et des spectacles vivants. Les entreprises du secteur Studios génèrent des revenus provenant de la distribution de films dans les cinémas, à domicile et à la télévision, de la vente de billets de théâtre, de la distribution de musique enregistrée et de licence de propriété intellectuelle appartenant à TWDC pour utilisation dans des productions de spectacle vivant. Les principaux coûts d'exploitation comprennent l'amortissement du coût du film, qui comprend les coûts de production et l'amortissement des participations et des dépenses résiduelles, les frais de distribution et les coûts de vente. TWDC distribue des films principalement sous les marques Walt Disney Pictures, Pixar, Marvel, Lucasfilm et Touchstone.

- *Produits Dérivés & Médias Interactifs*

Le segment Produits Dérivés & Médias Interactifs licencie les noms commerciaux, les personnages et les animations visuelles et littéraires de TWDC à divers fabricants, développeurs de jeux, éditeurs et distributeurs à travers le monde. Il développe et publie également des jeux, principalement pour les plates-formes mobiles, des livres, des magazines et des bandes dessinées. Le segment distribue également des produits dérivés directement en magasin, en ligne et en gros. Ces activités sont réalisées par l'entremise de ses activités de licences sur produits dérivés, vente au détail, jeux et édition. En outre, les activités du segment comprennent la gestion et la conception de sites internet, principalement pour les autres activités de TWDC, ainsi que le développement et la distribution de contenu vidéo en ligne. Le segment génère des revenus provenant principalement de :

- licences concédées sur des personnages et du contenu lié aux films de TWDC, programmes de télévision et autres droits de TWDC à des tiers pour utilisation sur des produits dérivés, des publications et des jeux multi plate-forme;
- la vente de produits dérivés dans ses magasins, sur ses sites Internet et en gros;
- la vente de jeux par l'intermédiaire de distributeurs d'applications et en ligne et par le biais d'achats effectués par des consommateurs joueurs ;
- la vente en gros de livres pour enfants, de magazines et de bandes dessinées publiés à compte d'auteur;

- de la collecte de frais de scolarité dans les centres d'enseignement de la langue anglaise en Chine; et
- de la publicité à travers la distribution de contenu vidéo en ligne.

Les coûts significatifs comprennent les coûts de vente et de distribution, les coûts de fonctionnement et d'occupation au détail, le développement des produits et le marketing.

D'après les états financiers annuels de TWDC, pour l'exercice 2016, le bénéfice net de TWDC a augmenté de 12% pour atteindre 9,4 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2016 a augmenté de 6% pour atteindre le chiffre record de 55,6 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires du segment Réseaux et Médias a été de 23,689 milliards de dollars, celui du segment Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers a représenté 16,974 milliards de dollars, celui du segment Studios, 9,441 milliards de dollars et celui des segments Produits Dérivés et Medias Interactifs de 5,528 milliards de dollars.

D'après les états financiers trimestriels non-audités de TWDC, pour le premier trimestre de l'exercice 2017, le bénéfice net de TWDC a baissé de 14% par rapport à la période correspondante de l'exercice 2016 pour atteindre 2,479 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires a baissé de 3% pour atteindre 14,784 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires du segment Réseaux et Médias a été de 6,233 milliards de dollars, celui du segment Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers a représenté 4,555 milliards de dollars, celui du segment Studios, 2,520 milliards de dollars et celui des segments Produits de Consommation et Médias Interactifs de 1,476 milliard de dollars.

1. PRESENTATION D'EDL HOLDING

1.1 Informations générales concernant EDL Holding

1.1.1 Dénomination sociale

EDL Holding Company, LLC.

1.1.2 Siège social

Le siège social d'EDL Holding est situé au 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, Delaware 19808, Etats-Unis.

1.1.3 Forme légale et nationalité

EDL Holding est une *limited liability company*, immatriculée conformément aux lois de l'Etat du Delaware.

1.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés

Non applicable.

1.1.5 Durée de la société et date d'immatriculation

EDL Holding a été constituée initialement sous la forme d'une *corporation* en 1988 puis a été transformée en *limited liability company* le 23 février 2009 pour une durée indéterminée.

1.1.6 Objet social

EDL Holding a pour objet la réalisation de toutes opérations et de toutes activités autorisées par la loi et pour lesquelles sont constituées les *limited liability companies* conformément au *Delaware Limited Liability Company Act* (l'« **Acte** »).

1.1.7 Exercice social

Chaque exercice social commence le 1^{er} octobre et finit le 30 septembre.

1.1.8 Approbation des comptes et affectation du résultat

EDL Holding n'est pas tenue de préparer de comptes sociaux ni d'états financiers.

Les profits et les pertes d'EDL Holding sont affectés à l'associé unique. L'associé unique décide du montant des éventuelles distributions, ainsi que du moment où celles-ci auront lieu.

1.1.9 Dissolution et liquidation

EDL Holding sera dissoute, et ses actifs seront liquidés à la survenance du premier de ces événements : (i) l'accord écrit de l'associé unique, (ii) la démission ou la dissolution de l'associé unique ou la survenance de tout événement qui mettrait un terme à la participation de l'associé unique dans EDL Holding sauf, pour chacun de ces cas, si les activités d'EDL Holding sont poursuivies conformément à l'Acte, (iii) l'émission d'un ordre de dissolution judiciaire en conformité avec la Section 18-802 de l'Acte ou (iv) la faillite de l'associé unique.

Dans le cas d'une dissolution, EDL Holding ne devra mener que les activités utiles à sa liquidation (y compris la vente de ses actifs selon l'ordre des privilèges) et les actifs d'EDL Holding seront affectés, par ordre de priorité, conformément à la Section 18-804 de l'Acte.

1.1.10 Droit applicable

Les statuts d'EDL Holding qui définissent les droits et obligations de l'associé unique concernant sa participation dans EDL Holding, sont soumis au droit de l'Etat du Delaware.

1.1.11 Capital social

Le capital social s'élève à la somme de 644 692 000 dollars.

1.1.12 Répartition du capital – participation de contrôle

EDL Holding est détenue indirectement à 100% par TWDC.

1.1.13 Stipulations en matière de cession des participations

L'associé unique peut céder tout ou partie de ses parts à un tiers. Si l'associé unique cède toutes ses parts dans EDL Holding, le cessionnaire deviendra associé d'EDL Holding après la signature d'un document attestant de son accord de respecter les statuts.

1.1.14 Stipulations en matière de droits attachés aux participations

Non applicable.

1.2 **Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d'EDL Holding**

1.2.1 Direction

Les dirigeants d'EDL Holding sont nommés par l'associé unique.

Spencer Neumann est l'un des actuels Vice-Présidents Exécutifs (*Executive Vice President*) d'EDL Holding.

1.2.2 Commissaires aux Comptes

EDL Holding n'a pas de commissaires aux comptes.

1.3 **Décisions de l'associé unique**

L'associé unique dispose des pouvoirs les plus étendus pour prendre toutes décisions au nom et pour le compte d'EDL Holding afin de réaliser son objet social.

1.4 **Description des activités d'EDL Holding**

1.4.1 Activités principales

EDL Holding est une société holding dont la seule activité est de détenir les actions d'Euro Disney S.C.A. et de réaliser toute opération relative à cette détention.

1.4.2 Litiges significatifs

EDL Holding n'a pas de litige significatif autre que l'action *ut singuli* décrite en section 1.1 de la Note d'Information et aucune provision n'a été constituée par EDL Holding concernant quelque litige que ce soit (voir les comptes d'EDL Holding en Annexe I).

1.4.3 Salariés

EDL Holding n'a pas de salariés.

1.5 **Patrimoine – Situation financière – Résultat d'EDL Holding**

Le droit applicable dans l'Etat du Delaware n'impose pas à EDL Holding de préparer des comptes sociaux ou des états financiers.

Néanmoins, un bilan et un compte de résultat, en date du, et sur une période de 12 mois clôturant au, 30 septembre 2016, ont été établis par EDL Holding pour les besoins du présent document sur la base des documents et justificatifs financiers et juridiques d'EDL Holding, et sont reproduits en Annexe 1.

2. **PRESENTATION D'EDI S.A.S.**

2.1 **Informations générales concernant EDI S.A.S.**

2.1.1 Dénomination sociale

Euro Disney Investments S.A.S.

2.1.2 Siège social

Le siège social est situé au 1 rue de la Galmy, 77700 Chessy.

2.1.3 Forme légale et nationalité

EDI S.A.S. est une société par actions simplifiée de droit français.

2.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés

EDI S.A.S. est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 478 002 702.

2.1.5 Durée de la société et date d'immatriculation

EDI S.A.S. a été immatriculée le 22 juillet 2004.

La durée d'EDI S.A.S. est de 99 ans à compter du jour de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

2.1.6 Objet social

EDI S.A.S. a pour objet, en France et à l'étranger, directement ou indirectement:

- l'acquisition, la détention, la cession et la gestion, sous quelque forme que ce soit, de participations ou intérêts (y compris des parts d'associés commandités) dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières et autres, qu'elles soient de nationalité française ou étrangère; et

- plus généralement, toutes opérations de quelque nature qu'elles soient, commerciales, financières (en ce compris tout concours intra-groupe sous forme de prêts, d'avances et d'octroi de garanties et de sûretés), industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires, susceptibles d'en faciliter la réalisation ou l'extension de quelque manière que ce soit.

2.1.7 Exercice social

Chaque exercice social commence le 1^{er} octobre et finit le 30 septembre.

2.1.8 Approbation des comptes et affectation du résultat

Les comptes de l'exercice sont approuvés chaque année dans les six mois de la clôture de l'exercice social par l'associé unique qui décide de l'affectation des résultats dans les conditions prévues par la loi.

Le compte de résultat fait apparaître le bénéfice ou la perte de l'exercice. En cas de bénéfice, un montant de 5% au moins du bénéfice est prélevé sur le bénéfice (diminué, le cas échéant, des pertes antérieures), pour constituer la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures, des sommes mises en réserve en application de la loi ou des statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Ce bénéfice peut être mis en réserve ou distribué à l'associé unique.

L'associé unique peut décider la distribution des sommes prélevées sur les réserves disponibles, étant précisé que les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices de l'exercice.

L'associé unique peut notamment décider de distribuer un dividende en numéraire ou en actions.

Les pertes, s'il en existe, sont après approbation des comptes, reportées à nouveau pour être imputées sur les bénéfices ultérieurs jusqu'à apurement.

2.1.9 Dissolution et liquidation

À l'expiration d'EDI S.A.S. ou en cas de dissolution anticipée, l'associé unique détermine le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs dont il détermine les pouvoirs et qui exercent leurs fonctions conformément à la loi.

2.1.10 Droit applicable

Les statuts d'EDI S.A.S. ainsi que tout litige relatif à la société sont soumis au droit français et à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.

2.1.11 Capital social

Le capital social s'élève à la somme de 444 520 533,66 euros, divisé en 24 355 850 actions, intégralement souscrites et entièrement libérées.

2.1.12 Répartition du capital – actionnaire de contrôle

EDI S.A.S. est détenue indirectement à 100% par TWDC.

2.1.13 Stipulations des statuts en matière de cession des actions

Les actions d'EDI S.A.S. sont nominatives. Elles donnent lieu à une inscription en compte conformément aux lois et les règlements applicables.

Les actions sont librement négociables.

Le transfert des actions s'opère par un virement du compte du cédant au compte du cessionnaire sur production d'un ordre de mouvement et est retranscrit dans le registre des mouvements de titres.

2.1.14 Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions

Outre le droit de vote attribué par la loi à l'associé, chaque action donne droit dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation, à une part égale à la quotité du capital social qu'elle représente.

2.2 **Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d'EDI S.A.S.**

2.2.1 Direction

EDI S.A.S. est dirigée par un Président dont la durée des fonctions est fixée par l'associé unique lors de la nomination de ce dernier. Son mandat est renouvelable. Le Président assume sous sa responsabilité la direction générale d'EDI S.A.S. et représente EDI S.A.S. dans ses rapports avec les tiers.

Philippe Coen est le Président actuel d'EDI S.A.S. Il a été nommé le 29 septembre 2004 pour une durée indéterminée.

2.2.2 Commissaires aux Comptes

Le commissaire aux comptes titulaire d'EDI S.A.S. est:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Le commissaire aux comptes suppléant d'EDI S.A.S. est :

Nicolas Yves
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

2.3 **Décisions de l'associé unique**

L'associé unique a une compétence exclusive sur toutes les opérations suivantes :

- nomination et révocation du Président, et fixation de sa rémunération éventuelle ;
- nomination et révocation des commissaires aux comptes ;
- approbation des comptes annuels et affectation des résultats ;
- augmentation, amortissement ou réduction de capital ;
- toute émission de valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières composées, et plus généralement de tout titre donnant accès au capital ou aux droits de vote d'EDI S.A.S. ;
- fusion, scission, apport partiel d'actif soumis au régime des scissions, transformation, prorogation, dissolution ;
- augmentation des engagements de l'associé unique ;

et généralement toute modification des statuts, sauf disposition contraire de ces derniers. Toutes autres décisions sont de la compétence du Président.

Les décisions de l'associé unique sont constatées par des procès-verbaux retranscrits sur un registre spécial tenu au siège social d'EDI S.A.S. dans les conditions prévues au Code de Commerce.

2.4 **Description des activités d'EDI S.A.S.**

2.4.1 Activités principales

EDI S.A.S. est une société holding dont la seule activité est de détenir les actions d'Euro Disney Associés S.C.A. et d'Euro Disney S.C.A. et de réaliser toute opération liée à cette détention, y compris la réalisation de prêts d'actionnaires.

2.4.2 Litiges significatifs

EDI S.A.S. n'a pas de litige significatif autre que l'action *ut singuli* décrite en section 1.1 de la Note d'Information, et aucune provision n'a été constituée par EDI S.A.S. concernant quelque litige que ce soit (voir les comptes d'EDI S.A.S. en Annexe III).

2.4.3 Salariés

EDI S.A.S. n'a pas de salariés.

2.5 **Patrimoine – Situation financière – Résultat d'EDI S.A.S.**

2.5.1 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2016

Voir Annexe 2.

2.5.2 Comptes pour l'exercice clos le 30 septembre 2016

Voir Annexe 3.

3. **PRESENTATION D'EDLC S.A.S.**

Informations générales concernant EDLC S.A.S.

3.1.1 Dénomination sociale

EDL Corporation S.A.S.

3.1.2 Siège social

Le siège social d'EDLC S.A.S. est situé au 1 rue de la Galmy, 77700 Chessy.

3.1.3 Forme légale et nationalité

EDLC S.A.S. est une société par actions simplifiée de droit français.

3.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés

EDLC S.A.S. est immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Meaux sous le numéro 478 001 621.

3.1.5 Durée de la société et date d'immatriculation

EDLC S.A.S. a été immatriculée le 22 juillet 2004.

La durée d'EDLC S.A.S. est de 99 ans à compter du jour de son immatriculation au Registre du Commerce et des Sociétés, sauf dissolution anticipée ou prorogation.

3.1.6 Objet social

EDLC S.A.S. a pour objet, en France et à l'étranger, directement ou indirectement:

- l'acquisition, la détention, la cession et la gestion, sous quelque forme que ce soit, de participations ou intérêts (y compris des parts d'associés commandités) dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières et autres, qu'elles soient de nationalité française ou étrangère ; et

- plus généralement, toutes opérations de quelque nature qu'elles soient, commerciales, financières (en ce compris tout concours intra-groupe sous forme de prêts, d'avances et d'octroi de garanties et de sûretés), industrielles, mobilières et immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou à tous objets similaires, connexes ou complémentaires, susceptibles d'en faciliter la réalisation ou l'extension de quelque manière que ce soit.

3.1.7 Exercice social

Chaque exercice social commence le 1^{er} octobre et finit le 30 septembre.

3.1.8 Approbation des comptes et affectation du résultat

Les comptes de l'exercice sont approuvés chaque année dans les six mois de la clôture de l'exercice social par l'associé unique qui décide de l'affectation des résultats dans les conditions prévues par la loi.

Le compte de résultat fait apparaître le bénéfice ou la perte de l'exercice. En cas de bénéfice, un montant de 5% au moins du bénéfice est prélevé sur le bénéfice (diminué, le cas échéant, des pertes antérieures), pour constituer la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve atteint le dixième du capital social.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice diminué des pertes antérieures, des sommes mises en réserve en application de la loi ou des statuts, et augmenté du report bénéficiaire.

Ce bénéfice peut être mis en réserve ou distribué à l'associé unique.

L'associé unique peut décider la distribution des sommes prélevées sur les réserves disponibles, étant précisé que les dividendes sont prélevés par priorité sur les bénéfices de l'exercice.

L'associé unique peut notamment décider de distribuer un dividende en numéraire ou en actions.

Les pertes, s'il en existe, sont après approbation des comptes, reportées à nouveau pour être imputées sur les bénéfices ultérieurs jusqu'à apurement.

3.1.9 Dissolution et liquidation

À l'expiration d'EDLC S.A.S. ou en cas de dissolution anticipée, l'associé unique détermine le mode de liquidation et nomme un ou plusieurs liquidateurs dont il détermine les pouvoirs et qui exercent leurs fonctions conformément à la loi.

3.1.10 Droit applicable

Les statuts d'EDLC S.A.S. ainsi que tout litige relatif à la société sont soumis au droit français et à la juridiction des tribunaux compétents du lieu du siège social.

3.1.11 Capital Social

Le capital social s'élève à la somme de 444 525 033,64 euros, divisé en 24 355 850 actions, intégralement souscrites et entièrement libérées.

3.1.12 Répartition du capital – actionnaire de contrôle

EDLC S.A.S. est détenue indirectement à 100% par TWDC.

3.1.13 Stipulations des statuts en matière de cession des actions

Les actions d'EDLC S.A.S. sont nominatives. Elles donnent lieu à une inscription en compte conformément aux lois et les règlements applicables. Les actions sont librement négociables.

Le transfert des actions s'opère par un virement du compte du cédant au compte du cessionnaire sur production d'un ordre de mouvement et est retranscrit dans le registre des mouvements de titres.

3.1.14 Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions

Outre le droit de vote attribué par la loi à l'associé, chaque action donne droit dans le partage des bénéfices et dans le boni de liquidation, à une part égale à la quotité du capital social qu'elle représente.

3.2 **Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d'EDLC S.A.S.**

3.2.1 Direction

EDLC S.A.S. est dirigée par un Président dont la durée des fonctions est fixée par l'associé unique lors de la nomination de ce dernier. Son mandat est renouvelable. Le Président assume sous sa responsabilité la direction générale d'EDLC S.A.S. et représente EDLC S.A.S. dans ses rapports avec les tiers.

Philippe Coen est le Président actuel d'EDLC S.A.S.. Il a été nommé le 29 septembre 2004 pour une durée indéterminée.

3.2.2 Commissaires aux Comptes

Le commissaire aux comptes titulaire d'EDLC S.A.S. est:

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

Le commissaire aux comptes suppléant d'EDLC S.A.S. est :

Nicolas Yves
63 rue de Villiers
92200 Neuilly-sur-Seine

3.3 **Décisions de l'associé unique**

L'associé unique a une compétence exclusive sur toutes les opérations suivantes :

- nomination et révocation du Président, et fixation de sa rémunération éventuelle ;
- nomination et révocation des commissaires aux comptes ;
- approbation des comptes annuels et affectation des résultats ;
- augmentation, amortissement ou réduction de capital ;
- toute émission de valeurs mobilières, y compris les valeurs mobilières composées, et plus généralement de tout titre donnant accès au capital ou aux droits de vote d'EDLC S.A.S. ;
- fusion, scission, apport partiel d'actif soumis au régime des scissions, transformation, prorogation, dissolution ;
- augmentation des engagements de l'associé unique ;

et généralement toute modification des statuts, sauf disposition contraire de ces derniers. Toutes autres décisions sont de la compétence du Président.

Les décisions de l'associé unique sont constatées par des procès-verbaux retranscrits sur un registre spécial tenu au siège social d'EDLC S.A.S. dans les conditions prévues au Code de Commerce.

3.4 Description des activités d'EDLC S.A.S.

3.4.1 Activités principales

EDLC S.A.S. est une société holding dont la seule activité est de détenir les actions d'Euro Disney Associés S.C.A. et d'Euro Disney S.C.A. et de réaliser toute opération liée à cette détention, y compris la réalisation de prêts d'actionnaires.

3.4.2 Litiges significatifs

EDLC S.A.S. n'a pas de litige significatif autre que l'action *ut singuli* décrite en section 1.1 de la Note d'Information, et aucune provision n'a été constituée par EDLC S.A.S. concernant quelque litige que ce soit (voir les comptes d'EDLC S.A.S. en Annexe V).

3.4.3 Salariés

EDLC S.A.S. n'a pas de salariés.

3.5 Patrimoine – Situation financière – Résultat d'EDLC S.A.S.

3.5.1 Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 30 septembre 2016

Voir Annexe 4.

3.5.2 Comptes pour l'exercice clos le 30 septembre 2016

Voir Annexe 5.

4. ATTESTATION DES INITIATEURS RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT

4.1 **Attestation d'EDL Holding de la conformité des informations contenues dans le document**

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 9 mai 2017 auprès de l'AMF et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour d'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et par l'instruction de l'AMF n°2006-07 dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par EDL Holding, EDI S.A.S., et EDLC S.A.S. visant les actions de la société Euro Disney S.C.A.

Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

EDL Holding

Représenté par : Spencer Neumann,
Executive Vice-President

4.2 **Attestation d'EDI S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document**

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 9 mai 2017 auprès de l'AMF et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour d'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et par l'instruction de l'AMF n°2006-07 dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par EDL Holding, EDI S.A.S., et EDLC S.A.S. visant les actions de la société Euro Disney S.C.A.

Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

EDI S.A.S.

Représenté par : Philippe Coen,

Président

4.3 **Attestation d'EDLC S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document**

« J'atteste que le présent document, qui a été déposé le 9 mai 2017 auprès de l'AMF et qui sera diffusé au plus tard la veille du jour d'ouverture de l'Offre, comporte l'ensemble des informations requises par l'article 231-28 du règlement général de l'AMF et par l'instruction de l'AMF n°2006-07 dans le cadre de l'offre publique d'achat simplifiée initiée par EDL Holding, EDI S.A.S., et EDLC S.A.S. visant les actions de la société Euro Disney S.C.A.

Ces informations sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée ».

EDLC S.A.S.

Représenté par : Philippe Coen,

Président

ANNEXE I
BILAN ET COMPTE DE RESULTAT D'EDL HOLDING POUR L'EXERCICE CLOS LE 30
SEPTEMBRE 2016

EDL Holding n'est pas tenue de préparer de comptes sociaux ni d'états financiers.

Le bilan et le compte de résultat ci-dessous ont été établis par la société sur la base de ces informations et pour les besoins du présent document. Ils sont établis en dollars américains.

EDL HOLDING COMPANY LLC
ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE
(en milliers de dollars)

	30 septembre 2016	30 septembre 2015
	<hr/>	<hr/>
<i>ACTIF</i>		
Trésorerie	\$ 57	\$ 74 691
Participations	39	359 472
Autres actifs	—	2 081
Créances envers des parties liées, net	70	—
Total de l'actif	<hr/> \$ 166 <hr/>	<hr/> \$ 436 244 <hr/>
 <i>PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</i>		
Capitaux propres		
Capital social	\$ 644 692	\$ 531 430
Déficit cumulé	(646 215)	(283 729)
Total des autres éléments du résultat global	1 689	1 689
Total des capitaux propres	<hr/> 166 <hr/>	<hr/> 249 390 <hr/>
Passif		
Dettes envers des parties liées, net	—	186 854
Total du passif	<hr/> — <hr/>	<hr/> 186 854 <hr/>
Total du passif et des capitaux propres	<hr/> \$ 166 <hr/>	<hr/> \$ 436 244 <hr/>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers

EDL HOLDING COMPANY LLC
COMPTE DE RÉSULTAT
(en milliers de dollars)

	Exercice clos le :	
	30 septembre 2016	30 septembre 2015
Dotations aux amortissements	\$ (149)	\$ (149)
Pertes de change	(29)	(98)
Charges d'intérêt envers des parties liées	(250)	(7 907)
Dépréciation de participations et autres actifs	(362 058)	—
Résultat net	\$ (362 486)	\$ (8 154)

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers

EDL HOLDING COMPANY LLC
TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE
(en milliers de dollars)

	Exercice clos le :	
	30 septembre 2016	30 septembre 2015
<i>OPÉRATIONS D'EXPLOITATION</i>		
Résultat net	\$ (362 486)	\$ (8 154)
Dotations aux amortissements	149	149
Dépréciation de participations et autres actifs	362 058	—
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(279)	(8 005)
<i>OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT</i>		
Participations	(693)	(291 384)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(693)	(291 384)
<i>OPÉRATIONS DE FINANCEMENT</i>		
Variation des actifs et passifs attachés aux parties liées, net	(186 924)	(144 094)
Apports	113 262	518 174
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(73 662)	374 080
Variations de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(74 634)	74 691
Trésorerie et équivalents de trésorerie en début de période	74 691	—
Trésorerie et équivalents de trésorerie en fin de période	\$ 57	\$ 74 691

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers

EDL HOLDING COMPANY LLC
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES
(en milliers de dollars)

	<u>Total des capitaux propres</u>
Solde au 30 septembre 2014	\$ (260 629)
Résultat net	(8 154)
Apports	518 174
Autres	(1)
Solde au 30 septembre 2015	<u>249 390</u>
Résultat net	(362 486)
Apports	113 262
Solde au 30 septembre 2016	<u>\$ 166</u>

Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers

EDL HOLDING COMPANY LLC
NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS
(montants en milliers de dollars, sauf indication contraire)

1. Description de l'activité

EDL Holding Company LLC (la « **Société** »), initialement une société de l'État du Delaware immatriculée en mars 1988, a été transformée en *limited liability company* américaine en février 2009. L'unique actionnaire de la Société est Wedco One (Luxembourg) S.a.r.l. Participations S.C.A. (« **Wedco** »), filiale indirecte à 100 % de The Walt Disney Company (The Walt Disney Company et ses filiales sont dénommées « **Disney** »). La principale activité de la Société est la détention des participations suivantes :

- 31,9 % dans Euro Disney S.C.A. (« **ED S.C.A.** »), société française cotée sur Euronext Paris. ED S.C.A. détient 82 % d'Euro Disney Associés S.C.A., qui est la principale société opérationnelle du complexe de loisirs de Disneyland Paris.
- 100 % dans EDL Participations S.A.S., société par actions simplifiée française et associé commandité unique d'ED S.C.A.

Wedco a procédé à un nouvel apport en capital au profit de la Société à hauteur de 113 262 dollars au 30 septembre 2016, et de 518 174 dollars au 30 septembre 2015.

L'adresse principale de la Société est 1401 Flower Street, CA 91201, États-Unis.

2. Résumé des principales méthodes comptables

Base de présentation

Les états financiers n'ont pas été audités et ont été préparés selon les principes de présentation et de comptabilisation des normes internationales d'information financière (*International Financial Reporting Standards* - IFRS). Les notes annexes comprennent des informations que la direction juge significatives et nécessaires à la bonne compréhension de ces états financiers. En l'absence d'autres éléments du résultat global pour les exercices clos les 30 septembre 2016 et 2015, la Société n'a pas inclus l'état du résultat global.

Utilisation d'estimations

Dans le cadre de la préparation des états financiers, la direction est amenée à faire des estimations et à retenir des hypothèses qui ont une incidence sur les montants publiés dans les états financiers et dans les notes aux états financiers. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Participations

Les participations sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué, le cas échéant, des pertes de valeur. Chaque année, la Société examine ses participations afin de déterminer si elles ont subi une diminution durable de la juste valeur en deçà de leur coût d'acquisition. Si la perte de valeur est jugée durable, le coût d'acquisition des participations est ramené à leur juste valeur.

Politique applicable en matière de conversion

La monnaie fonctionnelle est le dollar américain. Les actifs et les passifs libellés en devises sont réévalués au taux de change du dollar américain à la clôture, exception faite des éléments non monétaires du bilan qui sont réévalués au taux de change historique. Les participations de la Société ont été réévaluées au taux de change en vigueur à la date de transaction. Les gains et pertes issus de la réévaluation des opérations en devises sont comptabilisés au compte de résultat.

Autres actifs

Les autres actifs correspondent à des coûts liés à l'émission de droits de souscription inscrits à l'actif, et ont été amortis durant l'exercice 2016.

Dettes et créances envers des parties liées

La Société a des dettes et des créances envers Disney. Comme détaillé dans la Note 3, dans le cadre de la recapitalisation d'ED S.C.A., Wedco a réalisé des apports en capital au profit de la Société au cours des exercices 2015 et 2016, qui ont été utilisés pour régler ces dettes. Les créances de la Société envers des parties liées s'élevaient à 70 milliers de dollars au 30 septembre 2016.

Impôts sur le résultat

En tant que *limited liability company*, la société n'est pas soumise à l'impôt sur le résultat.

3. Participations

Dans le cadre de la recapitalisation par ED S.C.A. durant l'exercice 2015, il a été opéré ce qui suit :

- en février 2015, une émission de droits de souscription d'un montant de 0,4 milliard d'euros, au prix de 1 euro par action, financée à hauteur de 158 millions d'euros par la Société, augmentant sa participation dans ED S.C.A. de 4,6 points de pourcentage ;
- en février 2015, Disney a converti en capitaux propres 0,6 milliard d'euros de prêts à Disneyland Paris au prix de conversion de 1,25 euro par action, diluant la participation de la Société dans ED S.C.A. de 22,3 points de pourcentage ;
- en septembre 2015, dans le cadre d'une offre obligatoire, la Société a procédé à un rachat d'actions pour un montant de 96 millions d'euros, au prix de 1,25 euro par action, augmentant sa participation dans ED S.C.A. de 9,8 points de pourcentage.

Dans le cadre de cette recapitalisation, la Société a enregistré une baisse de sa participation qui est passée de 39,8 % au 1^{er} octobre 2014 à 31,9 % aux 30 septembre 2015 et 2016.

Du fait des conditions économiques défavorables pour l'industrie du tourisme en région parisienne, qui ont participé à la dégradation des résultats d'exploitation d'Euro Disney Associés S.C.A., le Groupe a enregistré une charge de dépréciation de ses immobilisations durant l'exercice 2016. La Société a procédé à un test de dépréciation de la valeur comptable de ses titres de participation dans ED S.C.A. Compte tenu de la valeur d'utilité calculée à partir de la valeur actualisée nette des flux de trésorerie futurs, ainsi que les capitaux propres négatifs d'Euro Disney Associés S.C.A., la Société a déterminé que la valeur d'utilité de sa participation dans ED S.C.A. était nulle. En conséquence, la Société a constaté une charge de dépréciation de 360 126 milliers de dollars au 30 septembre 2016.

Aux 30 septembre 2016 et 2015, la valeur comptable de la participation de la Société dans EDL Participations S.A.S. s'établissait à 39 milliers de dollars et n'était pas dépréciée.

4. Événements postérieurs à la clôture

En février 2017, la Société a souscrit un emprunt d'un montant de 150 millions de dollars auprès de Disney en vue de l'acquisition d'actions ordinaires de Disney pour un montant de 150 millions d'euros. Ces actions ont été échangées contre 70,5 millions d'actions en circulation d'ED S.C.A., au prix de 2 euros par action, ayant pour effet de porter de 9 à 40,9 % la participation de la Société dans ED S.C.A.

ANNEXE II
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE
L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016 D'EDI S.A.S.

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 30 septembre 2016)

A l'Associé unique
EURO DISNEY INVESTMENTS SAS
1, rue de la Galmy
77700 CHESSY

Madame, Monsieur,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'Associé unique, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société EURO DISNEY INVESTMENTS SAS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

L'actif de votre société est constitué de titres de participation qui sont comptabilisés et évalués comme exposé dans la note 3 « Règles et méthodes comptables – Titres de participation » de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons examiné le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus pour apprécier l'évaluation de ces actifs.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 9 février 2017

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Bruno Tesnière

ANNEXE III
COMPTES D'EDI S.A.S. POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016

BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amort. Prov.</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Capital souscrit non appelé <i>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</i>				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances, acomptes sur immo. incorporelles <i>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</i>				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes <i>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</i>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	398 890 363	398 890 363		350 600 000
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts	491 596 068		491 596 068	491 596 068
Autres immobilisations financières				
ACTIF IMMOBILISE	890 486 431	398 890 363	491 596 068	842 196 068
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	655 193		655 193	1 025 188
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				
(dont actions propres :)	13 428 252		13 428 252	15 538 280
Disponibilités	22 271		22 271	995
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance				
ACTIF CIRCULANT	14 105 716		14 105 716	16 564 463
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	904 592 147	398 890 363	505 701 784	858 760 531

BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Capital social ou individuel (dont versé : 444 520 534)	444 520 534	444 520 534
Primes d'émission, de fusion, d'apport	419 914 500	461 914 500
Écarts de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	809 268	809 268
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours)		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)		
Report à nouveau	(48 610 276)	(54 789 483)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	(371 308 182)	6 179 207
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	445 325 844	858 634 026
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	60 249 432	
Provisions pour charges		
PROVISIONS	60 249 432	
<i>DETTES FINANCIERES</i>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<i>DETTES D'EXPLOITATION</i>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 040	11 040
Dettes fiscales et sociales	120	116
<i>DETTES DIVERSES</i>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	115 349	115 349
<i>COMPTES DE REGULARISATION</i>		
Produits constatés d'avance		
DETTES	126 509	126 505
Écarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	505 701 784	858 760 531

Résultat de l'exercice en centimes - 371 308 182,43

Total du bilan en centimes 505 701 784,21

COMPTE DE RESULTAT (en liste)

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services				
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS				
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation				
Reprises sur dépréciations, provisions (et amortissements), transferts de charges				
Autres produits				0
PRODUITS D'EXPLOITATION				0
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			11 064	13 107
Impôts, taxes et versements assimilés			161	(10)
Salaires et traitements				
Charges sociales				
<i>DOTATIONS D'EXPLOITATION</i>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements				
Sur immobilisations : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations				
Dotations aux provisions				
Autres charges			(0)	0
CHARGES D'EXPLOITATION			11 225	13 097
RESULTAT D'EXPLOITATION			(11 225)	(13 097)
<i>OPERATIONS EN COMMUN</i>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<i>PRODUITS FINANCIERS</i>				
Produits financiers de participations				
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			19 690 779	21 580 412
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			4 889	19 917
PRODUITS FINANCIERS			19 695 668	21 600 329
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions			384 239 794	
Intérêts et charges assimilées				
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
CHARGES FINANCIERES			384 239 794	
RESULTAT FINANCIER			(364 544 126)	21 600 329
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			(364 555 351)	21 587 231

COMPTE DE RESULTAT (SUITE)

<i>Rubriques</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	26 609 638	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	26 609 638	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	26 609 638	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	26 609 638	
RESULTAT EXCEPTIONNEL		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices	6 752 831	7 408 024
TOTAL DES PRODUITS	46 305 306	21 600 329
TOTAL DES CHARGES	417 613 488	7 421 121
BENEFICE OU PERTE	(371 308 182)	14 179 207

ANNEXE

1. Description de l'activité

Euro Disney Investments S.A.S. (la « **Société** »), créée en juillet 2004, a pour activité l'acquisition, la détention, la cession et la gestion, sous quelque forme que ce soit, de participations ou intérêts, y compris les parts d'associés commandités dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières et autres, que ces entreprises soient de nationalité française ou étrangère.

L'activité de la Société est directement liée à celle d'Euro Disney Associés S.C.A. (« **EDA S.C.A.** ») et de ses filiales (le « **Groupe** »).

Au cours de l'Exercice 2015, le Groupe a mis en œuvre le plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement annoncé le 6 octobre 2014, (« **Plan de Recapitalisation** ») 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 visiteurs¹.

Dans le cadre de la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation, EDL Corporation S.A.S. et la Société ont souscrit à une augmentation de capital réservée d'ED S.C.A. pour un montant global de 492 millions d'euros (prime d'émission incluse), soit un montant nominal de 393,6 millions d'euros, par voie de compensation de créances. EDL Corporation S.A.S. et la Société ont souscrit des actions nouvelles d'ED S.C.A., au prix de 1,25 euro par action, incluant une prime d'émission de 0,25 euro par action (le « **Prix de Conversion** »). Le Prix de Conversion a été payé par compensation avec la créance de 492 millions d'euros détenue par EDL Corporation S.A.S. et la Société sur ED S.C.A., suite à l'acquisition, pour un montant identique, par ED S.C.A. d'une partie des créances détenues par ces entités sur EDA S.C.A..

2. Faits caractéristiques de l'exercice

Du fait des conditions économiques défavorables pour l'industrie du tourisme en région parisienne, qui ont participé à la dégradation des résultats d'exploitation d'EDA S.C.A., cette dernière a procédé à un test de dépréciation de ses actifs immobilisés pour l'exercice 2016.

Suite à cette opération, la Société a procédé à un test de dépréciation de la valeur comptable de ses titres dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A..

Au 30 septembre 2016, la Société a constaté une dépréciation pour la totalité de sa participation dans EDA S.C.A. soit 104 600 milliers d'euros et une dépréciation pour la totalité de sa participation dans ED S.C.A. soit 219 390 milliers d'euros.

Suite à la dépréciation d'actifs et de titres de participation, les comptes d'EDA S.C.A. font apparaître des capitaux propres négatifs au 30 septembre 2016.

Au 30 septembre 2016, compte tenu de sa qualité d'associé commandité, la Société a également comptabilisé une provision correspondant à 50% des capitaux propres négatifs d'EDA S.C.A. pour un montant de 60 249,4 milliers d'euros.

3. Principes, règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

Les comptes ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires applicables en France, notamment au Plan Comptable Général et aux principes généralement admis.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

¹ Cf. les communiqués de presse publiés par ED S.C.A. disponibles sur son site internet (www.corporate.disneylandparis.fr).

Les principales méthodes comptables utilisées sont les suivantes :

Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminués de leurs dépréciations éventuelles.

La Société effectue chaque année une évaluation de la valeur d'usage de ses titres de participation. Lorsque la valeur d'usage des titres est inférieure à la valeur comptable, une provision est constituée à hauteur de la différence constatée.

La valeur d'usage s'apprécie pour chaque filiale (compte-tenu de la situation de ses propres filiales et participations) en fonction des divers critères, tels que ses capitaux propres, la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs prévus, le caractère stratégique de la participation détenue, ainsi que ses perspectives de rentabilité.

4. Notes relatives à certains postes de bilan

Titres de participation :

Suite à la Recapitalisation, la Société détient désormais 22,40% du capital d'Euro Disney S.C.A., soit 175 512 290 titres, et 9 % du capital d'Euro Disney Associés S.C.A., soit 366 659 494 titres.

Au 30 septembre 2014, la Société avait procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA S.C.A.. Cette valeur d'usage, qui reflétait l'économie du Projet de recapitalisation, s'était avérée inférieure à la valeur comptable des titres. La Société avait donc constaté une dépréciation de titre à hauteur de la différence constatée, soit 74 900 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participations dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A.. Compte tenu des capitaux propres d'EDA S.C.A. devenus négatifs suite à la comptabilisation d'une charge de dépréciation d'actifs, la Société a considéré que la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A. était nulle.

En conséquence, la Société a constaté une dépréciation pour la totalité de sa participation dans EDA S.C.A. soit 104 600 milliers d'euros et une dépréciation pour la totalité de sa participation dans ED S.C.A. soit 219 390 milliers d'euros.

Le 17 novembre 2016, dans le cadre du mécanisme anti-dilution, la Société a cédé 21 287 710 actions pour un montant de 26 609 637 euros. Le mécanisme anti-dilution constitue la dernière étape de la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation permettant aux actionnaires historiques de ne pas être dilués et donc de revenir à leur taux de participation antérieur.

Voir le tableau des filiales et participations joint à l'annexe.

Prêt à EDA S.C.A.:

Dans le cadre du refinancement de la dette du Groupe effectué le 27 septembre 2012, la Société avait prêté sous forme d'avances à long terme 615 886 000 euros, portant intérêts à un taux fixe de 4%. Le service de la dette était semestriel pour les intérêts et annuel pour les remboursements du principal. Ces derniers avaient commencé en septembre 2014 pour un montant de 5 000 000 euros et devaient prendre fin au cours de l'exercice 2028.

Au 30 septembre 2016, le montant résiduel du prêt à long terme s'élève à 491 596 068 euros et continue de porter intérêts à un taux fixe de 4%. La totalité du montant en principal restant dû sera désormais intégralement payée à échéance, soit le 15 décembre 2024. Le service de la dette reste semestriel pour les intérêts avec des paiements au 31 mars et au 30 septembre.

Capitaux propres :

Au 30 septembre 2016, le capital social de la société, divisé en 24 355 850 actions, est intégralement libéré et s'élève à 444 520 533,66 euros.

	<i>(en K€)</i>					
	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission/fusion	Réserves et report à nouveau	Résultat	Total
Au 30 septembre 2015	24 355 850	444 520,5	461 914,5	(53 980,2)	6 179,2	858 634,0
Affectation du Résultat 2015				14 179,2	(14 179,2)	0,0
Affectation de l'Acompte sur dividendes				(8 000,0)	8 000,0	0,0
Remboursement d'une partie de la prime d'émission			(42 000,0)			(42 000,0)
Résultat de l'Exercice 2016					(371 308,2)	(371 308,2)
Au 30 septembre 2016	24 355 850	444 520,5	419 914,5	(47 801,0)	(371 308,2)	445 325,8

Aucun mouvement relatif au capital social n'a été constaté au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Provisions :

Au 30 septembre 2016, compte tenu de sa qualité d'associé commandité, une provision correspondant à 50% des capitaux propres négatifs d'EDA S.C.A. a été constatée pour un montant de 60 249,4 milliers d'euros.

Charges à payer :

Au 30 septembre 2016, les charges à payer représentent des charges d'exploitation pour un total de 11 160 euros. Elles regroupent des dettes fournisseurs pour 11 040 euros et des dettes fiscales pour 120 euros.

Voir « *Tableau Créances & Dettes* » en fin d'annexe.

5. Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel de la Société est nul. Cependant, suite au mécanisme anti-dilution du 17 novembre 2015, une charge exceptionnelle en capital et un produit exceptionnel en capital de 26 609 637 euros ont été constatés.

Impôt sur les bénéfices :

La société est redevable de l'impôt sur les sociétés au taux de 33,33 % majoré – le cas échéant – de la contribution sociale de 3,3 % instituée par la loi n° 99-1140 du 29 décembre 1999, article 6 et d'une contribution exceptionnelle de 10,7 %.

La charge d'impôt s'élève à 6 752 831 euros pour l'exercice clos au 30 septembre 2016 contre un montant de 7 408 024 euros au titre de l'exercice précédent.

6. Transactions avec parties liées

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants concernant les entreprises liées au 30.09.2016
Participation	0,0
Prêts	491 596,1
Autres comptes créditeurs	115,3
Charges financières	384 239,8
Produits financiers	19 690,8

7. Autres informations

Identification de la société mère :

La Société est détenue à 100 % par Euro Disney Investments Inc., entité de nationalité américaine, filiale de TWDC.

Identification de la société consolidante :

Les comptes de la Société sont consolidés par intégration globale au sein de The Walt Disney Company (« TWDC »), basée à Burbank en Californie (Etats-Unis).

8. Engagements

La Société est un des associés commandités d'EDA S.C.A.. L'engagement financier qui en résulte pour la Société correspond à l'ensemble des dettes et des obligations d'EDA S.C.A. (à l'exclusion du passif envers les associés commanditaires) qui s'élève approximativement à 1,6 milliard d'euros au 30 septembre 2016.

9. Évènement postérieur à la clôture

La Société a été assignée le 6 octobre 2015 devant le Tribunal de commerce de Meaux en sa qualité d'actionnaire d'ED S.C.A., par le fonds Charity Investments Merger Arbitrage (« CIMA »), actionnaire d'ED S.C.A., sur le fondement d'arguments reprenant une partie des allégations précédemment développées par CIMA dans le cadre d'autres procédures, à savoir un recours formé par CIMA devant la Cour d'appel de Paris contre la décision de conformité de l'Autorité des marchés financiers sur l'offre publique obligatoire initiée par trois filiales de TWDC dans le cadre de la mise en œuvre de la Recapitalisation (ce recours ayant été rejeté par la Cour d'appel de Paris dans un arrêt en date du 8 septembre 2015 et à l'encontre duquel CIMA a formé un pourvoi en cassation) et une plainte contre X que CIMA a déposée auprès du parquet national financier, suivie d'une plainte avec constitution de partie civile aux fins d'accélérer la procédure pénale pour faire procéder à la nomination d'un juge d'instruction (cette seconde plainte reposant de même sur des allégations similaires à celles développées par CIMA devant la Cour d'appel de Paris).

Le Tribunal de commerce de Meaux a prononcé le 22 novembre 2016 un sursis à statuer.

CREANCES ET DETTES

<i>ETAT DES CREANCES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'un an</i>
Créances rattachées à des participations			
Prêts	491 596 068		491 596 068
Autres immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients			
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices	655 193	655 193	
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée			
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers			
Charges constatées d'avance			
TOTAL GENERAL	492 251 261	655 193	491 596 068
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

<i>ETAT DES DETTES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'1 an, -5 ans</i>	<i>plus de 5 ans</i>
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine				
Emprunts et dettes à plus d'1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	11 040	11 040		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée				
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	120	120		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés				
Autres dettes	115 349	115 349		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL GENERAL	126 509	126 509		
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 30.09.16

en milliers d'euros

	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES	QUOTE PART DU CAPITAL %	CHIFFRE D'AFFAIRES DES FILIALES HT*	VALEUR COMPTABLE TITRES DETENUS		PRETS AVANCES ACCORDES	CAUTIONS AVALS DONNES	RESULTATS DE L'EXERCICE	DIVIDENDES ENCAISSES PAR LA STE AU COURS DE L'EXERCICE
					BRUTE	NETTE				
ED ASSOCIES SCA	1 203 700	(120 499)	9,00	1 306 344	179 500	0	491 596		(1 191 716)	
ED SCA	783 365	18 821	22,40	1 230	219 390	0			(955 700)	

* Le chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante : 1 285 313 Milliers € pour le chiffre d'affaires et 21 031 Milliers € pour les autres produits

ANNEXE IV
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE
L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016 D'EDLC S.A.S.

Rapport du commissaire aux comptes
sur les comptes annuels

(Exercice clos le 30 septembre 2016)

A l'Associé unique
EDL CORPORATION SAS
1, rue de Galmy
77700 Chessy

Madame, Monsieur,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 30 septembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société EDL CORPORATION SAS, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Président. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II - Justification de nos appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

L'actif de votre société est constitué de titres de participation qui sont comptabilisés et évalués comme exposé dans la note 3 « Règles et méthodes comptables – Titres de participation » de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons examiné le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus pour apprécier l'évaluation de ces actifs.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du président et dans les documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 9 février 2017

Le commissaire aux comptes
PricewaterhouseCoopers Audit

Bruno Tesnière

ANNEXE V
COMPTES D'EDLC S.A.S. POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2016
BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amort. Prov.</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires				
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel, outillage				
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	398 890 362	398 890 362		350 599 999
Créances rattachées à des participations				
Autres titres immobilisés				
Prêts	491 596 069		491 596 069	491 596 069
Autres immobilisations financières				
ACTIF IMMOBILISE	890 486 431	398 890 362	491 596 069	842 196 068
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes				
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés				
Autres créances	654 834		654 834	1 025 542
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	13 428 252		13 428 252	15 542 372
(dont actions propres :)				
Disponibilités	26 340		26 340	286
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance				
ACTIF CIRCULANT	14 109 426		14 109 426	16 568 200
Frais d'émission d'emprunts à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif				
TOTAL GENERAL	904 595 856	398 890 362	505 705 495	858 764 268

BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Capital social ou individuel (dont versé : 444 525 054)	444 525 054	444 525 054
Primes d'émission, de fusion, d'apport	419 914 500	461 914 500
Écarts de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	809 266	809 266
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. fluctuation cours)		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)		
Report à nouveau	(48 611 049)	(54 789 544)
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	(371 308 209)	6 178 495
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	445 329 562	858 637 771
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	60 249 432	
Provisions pour charges		
PROVISIONS	60 249 432	
<i>DETTES FINANCIERES</i>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. participatifs)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
<i>DETTES D'EXPLOITATION</i>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 040	11 040
Dettes fiscales et sociales	120	116
<i>DETTES DIVERSES</i>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	115 341	115 341
<i>COMPTES DE REGULARISATION</i>		
Produits constatés d'avance		
DETTES	126 501	126 497
Écarts de conversion passif		
TOTAL GENERAL	505 705 495	858 764 268

Résultat de l'exercice en centimes **-371 308 208,80**

Total du bilan en centimes 505 705 494,57

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>30/09/2016</i>	<i>30/09/2015</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion Produits exceptionnels sur opérations en capital Reprises sur dépréciations et provisions, transferts de charges	26 609 638	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	26 609 638	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion Charges exceptionnelles sur opérations en capital Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions	26 609 638	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	26 609 638	
RESULTAT EXCEPTIONNEL		
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise Impôts sur les bénéfices	6 752 816	7 407 650
TOTAL DES PRODUITS	46 305 306	21 600 331
TOTAL DES CHARGES	417 613 515	7 421 836
BENEFICE OU PERTE	(371 308 209)	14 178 495

ANNEXE

1. Description de l'activité

EDL Corporation SAS (la « **Société** »), créée en juillet 2004, a pour activité l'acquisition, la détention, la cession et la gestion, sous quelque forme que ce soit, de participations ou intérêts, y compris les parts d'associés commandités dans toutes entreprises commerciales, industrielles, financières et autres, que ces entreprises soient de nationalité française ou étrangère.

L'activité de la Société est directement liée à celle d'Euro Disney Associés S.C.A. (« **EDA S.C.A.** ») et de ses filiales (le « **Groupe** »).

Au cours de l'Exercice 2015, le Groupe a mis en œuvre le plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement annoncé le 6 octobre 2014, (« Plan de Recapitalisation ») 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 visiteurs².

Dans le cadre de la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation, Euro Disney Investments S.A.S. et la Société ont souscrit à une augmentation de capital réservée d'ED S.C.A. pour un montant global de 492 millions d'euros (prime d'émission incluse), soit un montant nominal de 393,6 millions d'euros, par voie de compensation de créances. Euro Disney Investments S.A.S. et la Société ont souscrit des actions nouvelles d'ED S.C.A., au prix de 1,25 euro par action, incluant une prime d'émission de 0,25 euro par action (le « **Prix de Conversion** »). Le Prix de Conversion a été payé par compensation avec la créance de 492 millions d'euros détenue par Euro Disney Investments S.A.S. et la Société sur ED S.C.A., suite à l'acquisition, pour un montant identique, par ED S.C.A. d'une partie des créances détenues par ces entités sur EDA S.C.A..

2. Faits caractéristiques de l'exercice

Du fait des conditions économiques défavorables pour l'industrie du tourisme en région parisienne, qui ont participé à la dégradation des résultats d'exploitation d'EDA S.C.A., cette dernière a procédé à un test de dépréciation de ses actifs immobilisés pour l'exercice 2016.

Suite à cette opération, la Société a procédé à un test de dépréciation de la valeur comptable de ses titres dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A..

Au 30 septembre 2016, la Société a constaté une dépréciation pour la totalité de sa participation dans EDA S.C.A. soit 104 600 milliers d'euros et une dépréciation pour la totalité de sa participation dans ED S.C.A. soit 219 390 milliers d'euros.

Suite à la dépréciation d'actifs et de titres de participation, les comptes d'EDA S.C.A. font apparaître des capitaux propres négatifs au 30 septembre 2016.

Au 30 septembre 2016, compte tenu de sa qualité d'associé commandité, la Société a également comptabilisé une provision correspondant à 50% des capitaux propres négatifs d'EDA S.C.A. pour un montant de 60 249,4 milliers d'euros.

3. Principes, règles et méthodes comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices.

Les comptes ont été établis conformément aux dispositions législatives et réglementaires applicables en France, notamment au Plan Comptable Général et aux principes généralement admis.

² Cf. les communiqués de presse publiés par ED S.C.A. disponible sur son site internet (www.corporate.disneylandparis.fr).

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

Les principales méthodes comptables utilisées sont les suivantes :

Titres de participation :

Les titres de participation figurent au bilan à leur valeur d'acquisition diminués de leurs dépréciations éventuelles.

La Société effectue chaque année une évaluation de la valeur d'usage de ses titres de participation. Lorsque la valeur d'usage des titres est inférieure à la valeur comptable, une provision est constituée à hauteur de la différence constatée.

La valeur d'usage s'apprécie pour chaque filiale (compte-tenu de la situation de ses propres filiales et participations) en fonction des divers critères, tels que ses capitaux propres, la valeur actualisée de ses flux de trésorerie futurs prévus, le caractère stratégique de la participation détenue, ainsi que ses perspectives de rentabilité.

4. Notes relatives à certains postes de bilan

Titres de participation :

Suite à la Recapitalisation, la Société détient désormais 22,40% du capital d'Euro Disney S.C.A., soit 175 512 290 titres, et 9 % du capital d'Euro Disney Associés S.C.A., soit 366 659 491 titres.

Au 30 septembre 2014, la Société avait procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA S.C.A.. Cette valeur d'usage, qui reflétait l'économie du Projet de recapitalisation, s'était avérée inférieure à la valeur comptable des titres. La Société avait donc constaté une dépréciation de titre à hauteur de la différence constatée, soit 74 900 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2016, la Société a procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participations dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A.. Compte tenu des capitaux propres d'EDA S.C.A. devenus négatifs suite à la comptabilisation d'une charge de dépréciation d'actifs, la Société a considéré que la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA S.C.A. et dans ED S.C.A. était nulle.

En conséquence, la Société a constaté une dépréciation pour la totalité de sa participation dans EDA S.C.A. soit 104 600 milliers d'euros et une dépréciation pour la totalité de sa participation dans ED S.C.A. soit 219 390 milliers d'euros.

Le 17 novembre 2016, dans le cadre du mécanisme anti-dilution, la Société a cédé 21 287 710 actions pour un montant de 26 609 637 euros. Le mécanisme anti-dilution constitue la dernière étape de la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation permettant aux actionnaires historiques de ne pas être dilués et donc de revenir à leur taux de participation antérieur.

Voir le tableau des filiales et participations joint à l'annexe.

Prêt à EDA S.C.A.:

Dans le cadre du refinancement de la dette du Groupe effectué le 27 septembre 2012, la Société avait prêté sous forme d'avances à long terme 615 886 000 euros, portant intérêts à un taux fixe de 4%. Le service de la dette était semestriel pour les intérêts et annuel pour les remboursements du principal. Ces derniers avaient commencé en septembre 2014 pour un montant de 5 000 000 euros et devaient prendre fin au cours de l'exercice 2028.

Au 30 septembre 2016, le montant résiduel du prêt à long terme s'élève à 491 596 068 euros et continue de porter intérêts à un taux fixe de 4%. La totalité du montant en principal restant dû sera

désormais intégralement payée à échéance, soit le 15 décembre 2024. Le service de la dette reste semestriel pour les intérêts avec des paiements au 31 mars et au 30 septembre.

Capitaux propres :

Au 30 septembre 2016, le capital social de la société, divisé en 24 355 850 actions, est intégralement libéré et s'élève à 444 525 053,64 euros.

	<i>(en K€)</i>					
	Nombre d'actions	Capital Social	Prime d'émission/fusion	Réserves et report à nouveau	Résultat	Total
Au 30 septembre 2015	24 355 850	444 525,1	461 914,5	(53 980,3)	6 178,5	858 637,8
Affectation du Résultat 2015				14 178,5	(14 178,5)	0,0
Affectation de l'Acompte sur dividendes				(8 000,0)	8 000,0	0,0
Remboursement d'une partie de la prime d'émission			(42 000,0)			(42 000,0)
Résultat de l'Exercice 2016					(371 308,2)	(371 308,2)
Au 30 septembre 2016	24 355 850	444 525,1	419 914,5	(47 801,8)	(371 308,2)	445 329,6

Aucun mouvement relatif au capital social n'a été constaté au titre de l'exercice clos le 30 septembre 2016.

Provisions :

Au 30 septembre 2016, compte tenu de sa qualité d'associé commandité, une provision correspondant à 50% des capitaux propres négatifs d'EDA S.C.A. a été constatée pour un montant de 60 249,4 milliers d'euros.

Charges à payer :

Au 30 septembre 2016, les charges à payer représentent des charges d'exploitation pour un total de 11 160 euros. Elles regroupent des dettes fournisseurs pour 11 040 euros et des dettes fiscales pour 120 euros.

Voir « *Tableau Créances & Dettes* » en fin d'annexe.

5. Notes relatives à certains postes du compte de résultat

Résultat exceptionnel :

Le résultat exceptionnel de la Société est nul. Cependant, suite au mécanisme anti-dilution du 17 novembre 2015, une charge exceptionnelle en capital et un produit exceptionnel en capital de 26 609 637 euros ont été constatés.

Impôt sur les bénéfices :

La société est redevable de l'impôt sur les sociétés au taux de 33,33 % majoré – le cas échéant – de la contribution sociale de 3,3 % instituée par la loi n° 99-1140 du 29 décembre 1999, article 6 et d'une contribution exceptionnelle de 10,7 %.

La charge d'impôt s'élève à 6 752 816 euros pour l'exercice clos au 30 septembre 2016 contre un montant de 7 407 650 euros au titre de l'exercice précédent.

6. Transactions avec parties liées

<i>(en milliers d'euros)</i>	Montants concernant les entreprises liées au 30.09.2016
Participation	0,0
Prêts	491 596,1
Autres comptes créditeurs	115,3
Charges financières	384 239,8
Produits financiers	19 690,8

7. Autres informations

Identité de la société mère :

La Société est détenue à 100 % par EDL S.N.C. Corporation, entité de nationalité américaine, filiale de TWDC.

Identification de la société consolidante :

Les comptes de la Société sont consolidés par intégration globale au sein de The Walt Disney Company (« TWDC »), basée à Burbank en Californie (Etats-Unis).

8. Engagements

La Société est un des associés commandités d'EDA S.C.A.. L'engagement financier qui en résulte pour la Société correspond à l'ensemble des dettes et des obligations d'EDA S.C.A. (à l'exclusion du passif envers les associés commanditaires) qui s'élève approximativement à 1,6 milliard d'euros au 30 septembre 2016.

9. Évènement postérieur à la clôture

La Société a été assignée le 6 octobre 2015 devant le Tribunal de commerce de Meaux en sa qualité d'actionnaire d'ED S.C.A., par le fonds Charity Investments Merger Arbitrage (« CIMA »), actionnaire d'ED S.C.A., sur le fondement d'arguments reprenant une partie des allégations précédemment développées par CIMA dans le cadre d'autres procédures, à savoir un recours formé par CIMA devant la Cour d'appel de Paris contre la décision de conformité de l'Autorité des marchés financiers sur l'offre publique obligatoire initiée par trois filiales de TWDC dans le cadre de la mise en œuvre de la Recapitalisation (ce recours ayant été rejeté par la Cour d'appel de Paris dans un arrêt en date du 8 septembre 2015 et à l'encontre duquel CIMA a formé un pourvoi en cassation) et une plainte contre X que CIMA a déposée auprès du parquet national financier, suivie d'une plainte avec constitution de partie civile aux fins d'accélérer la procédure pénale pour faire procéder à la nomination d'un juge d'instruction (cette seconde plainte reposant de même sur des allégations similaires à celles développées par CIMA devant la Cour d'appel de Paris).

Le Tribunal de commerce de Meaux a prononcé le 22 novembre 2016 un sursis à statuer.

CREANCES ET DETTES

<i>ETAT DES CREANCES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'un an</i>
Créances rattachées à des participations			
Prêts	491 596 069		491 596 069
Autres immobilisations financières			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients			
Créance représentative de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
Etat, autres collectivités : impôt sur les bénéfices	654 834	654 834	
Etat, autres collectivités : taxe sur la valeur ajoutée			
Etat, autres collectivités : autres impôts, taxes, versements assimilés			
Etat, autres collectivités : créances diverses			
Groupe et associés			
Débiteurs divers			
Charges constatées d'avance			
TOTAL GENERAL	492 250 903	654 834	491 596 069
Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
Prêts et avances consentis aux associés			

<i>ETAT DES DETTES</i>	<i>Montant brut</i>	<i>1 an au plus</i>	<i>plus d'1 an, -5 ans</i>	<i>plus de 5 ans</i>
Emprunts obligataires convertibles				
Autres emprunts obligataires				
Emprunts et dettes à 1 an maximum à l'origine				
Emprunts et dettes à plus d' 1 an à l'origine				
Emprunts et dettes financières divers				
Fournisseurs et comptes rattachés	11 040	11 040		
Personnel et comptes rattachés				
Sécurité sociale et autres organismes sociaux				
Etat : impôt sur les bénéfices				
Etat : taxe sur la valeur ajoutée				
Etat : obligations cautionnées				
Etat : autres impôts, taxes et assimilés	120	120		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés				
Autres dettes	115 341	115 341		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL GENERAL	126 501	126 501		
Emprunts souscrits en cours d'exercice				
Emprunts remboursés en cours d'exercice				
Emprunts, dettes contractés auprès d'associés				

FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 30.09.16

en milliers d'euros

	CAPITAL	CAPITAUX PROPRES	QUOTE PART DU CAPITAL %	CHIFFRE D'AFFAIRES DES FILIALES HT*	VALEUR COMPTABLE TITRES DETENUS		PRETS AVANCES ACCORDES	CAUTIONS AVALS DONNES	RESULTAT DE L' EXERCICE	DIVIDENDES ENCAISSES PAR LA STE AU COURS DE L'EXERCICE
					BRUTE	NETTE				
ED ASSOCIES SCA	1 203 700	(120 499)	9,00	1 306 344	179 500	0	491 596		(1 191 716)	
ED SCA	783 365	18 821	22,40	1 230	219 390	0			(955 700)	

* Le chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante : 1 285 313 Milliers € pour le chiffre d'affaires et 21 031 Milliers € pour les autres produits