

GROUPE EURO DISNEY S.C.A.
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL
Semestre clos le 31 mars 2014

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE.....	3
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES.....	11
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL.....	30
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014.....	32

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

INTRODUCTION

Le Groupe* exploite le site de Disneyland® Paris, qui comprend deux parcs à thèmes, sept hôtels à thèmes, deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et un golf. L'activité du Groupe comprend également le développement d'un site de 2 230 hectares, dont approximativement la moitié reste à développer.

RESUME DES RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE**

Données financières clés <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Exercice
	2014	2013	2013
Produits des activités ordinaires	533,3	567,7	1 309,4
Charges d'exploitation	(634,5)	(650,2)	(1 336,9)
Résultat d'exploitation	(101,2)	(82,5)	(27,5)
Plus : dotations aux amortissements	87,7	85,6	171,8
EBITDA ⁽¹⁾	(13,5)	3,1	144,3
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	(2,5) %	0,5 %	11,0 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(126,2)	(108,4)	(78,2)
Part du Groupe	(103,6)	(89,1)	(64,4)
Part des minoritaires	(22,6)	(19,3)	(13,8)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(56,7)	(19,8)	96,0
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(67,0)	(52,2)	(127,1)
Free cash flow utilisé ⁽¹⁾	(123,7)	(72,0)	(31,1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	54,1	68,7	78,0

⁽¹⁾ L'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) et le Free cash flow (flux de trésorerie liés à l'exploitation moins ceux utilisés pour les opérations d'investissement) ne mesurent pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doivent pas être considérés comme des substituts aux autres indicateurs que sont le résultat d'exploitation, le résultat net ou les flux de trésorerie liés à l'exploitation dans l'évaluation des résultats financiers du Groupe. Cependant, la direction estime que l'EBITDA et le Free cash flow constituent des indicateurs pertinents de l'appréciation de l'activité du Groupe.

Statistiques opérationnelles clés	Premier Semestre		Exercice
	2014	2013	2013
Fréquentation des parcs à thèmes <i>(en millions)</i> ⁽²⁾	6,3	6,7	14,9
Dépense moyenne par visiteur <i>(en euros)</i> ⁽³⁾	46,83	45,97	48,14
Taux d'occupation des hôtels ⁽⁴⁾	72,3 %	78,0 %	79,3 %
Dépense moyenne par chambre <i>(en euros)</i> ⁽⁵⁾	208,67	207,84	235,01

⁽²⁾ Le nombre de visiteurs des parcs à thèmes est enregistré sur la base de la première entrée, c'est-à-dire qu'une personne visitant les deux parcs dans la même journée ne sera comptée qu'une seule fois.

⁽³⁾ Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix d'entrée et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les parcs à thèmes.

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

⁽⁵⁾ Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix de la chambre et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.

* Le Groupe comprend Euro Disney S.C.A. (la "Société"), ses filiales contrôlées juridiquement (le "Groupe Contrôlé Juridiquement") et sa société de financement consolidée. Pour une description plus détaillée du Groupe, voir la note 1. "Description du Groupe" des états financiers consolidés semestriels résumés.

** Pour les besoins de ce rapport semestriel d'activité, le premier semestre (le "Premier Semestre") désigne le semestre clos le 31 mars 2014.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	533,3	567,7	(34,4)	(6,1) %
Charges d'exploitation	(634,5)	(650,2)	15,7	(2,4) %
Résultat d'exploitation	(101,2)	(82,5)	(18,7)	22,7 %
Charges financières nettes	(25,0)	(25,8)	0,8	(3,1) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)	0,1	n/r
Résultat avant impôts	(126,2)	(108,4)	(17,8)	16,4 %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(126,2)	(108,4)	(17,8)	16,4 %
Résultat net :				
Part du Groupe	(103,6)	(89,1)	(14,5)	16,3 %
Part des minoritaires	(22,6)	(19,3)	(3,3)	17,1 %

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

COMMENTAIRES SUR LA STRUCTURE DU RESULTAT D'EXPLOITATION

Saisonnalité

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'exercice, soit du 1^{er} avril au 30 septembre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Les résultats du Premier Semestre ont également été affectés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre pour tous les marchés clés du Groupe à l'exception de la France. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2014.

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Parcs à thèmes	298,3	311,4	(13,1)	(4,2) %
Hôtels et Disney Village®	214,5	228,2	(13,7)	(6,0) %
Autres	18,0	21,5	(3,5)	(16,3) %
Activités touristiques	530,8	561,1	(30,3)	(5,4) %
Activités de développement immobilier	2,5	6,6	(4,1)	n/r
Chiffre d'affaires	533,3	567,7	(34,4)	(6,1) %

n/r : non représentatif.

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en baisse de 5 % pour s'établir à 530,8 millions d'euros, contre 561,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes baisse de 4 % pour s'établir à 298,3 millions d'euros contre 311,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, traduisant une baisse de 6 % de la fréquentation des parcs à 6,3 millions de visiteurs, partiellement compensée par la hausse de 2 % de la dépense moyenne par visiteur à 46,83 euros. La baisse de la fréquentation reflète une diminution du nombre de visiteurs français, britanniques et espagnols. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la hausse des dépenses liées aux entrées et aux marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® diminue de 6 % pour s'établir à 214,5 millions d'euros, contre 228,2 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, traduisant une baisse de 5,7 points du taux d'occupation des hôtels à 72,3 %, ainsi qu'une baisse de 3 % du chiffre d'affaires du Disney Village. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 59 000 nuitées de moins qu'au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant principalement une baisse des activités de tourisme d'affaires ainsi qu'une diminution du nombre de visiteurs espagnols et néerlandais. La dépense moyenne par chambre reste stable avec une augmentation du prix des chambres compensée par une baisse des dépenses en restauration et en marchandises.

Les autres revenus sont en baisse de 3,5 millions à 18,0 millions d'euros, contre 21,5 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par une baisse des redevances de partenariat.

Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier est en baisse de 4,1 millions d'euros à 2,5 millions d'euros, contre 6,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la finalisation au cours du premier semestre de l'exercice précédent d'une vente de terrain plus importante que celle finalisée au titre du Premier Semestre. Compte tenu de la nature des activités de développement immobilier du Groupe, le nombre et l'importance des transactions varient d'une année à l'autre.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	514,4	527,4	(13,0)	(2,5) %
Dépenses de marketing et ventes	62,3	68,0	(5,7)	(8,4) %
Frais généraux et administratifs	57,8	54,8	3,0	5,5 %
Charges d'exploitation	634,5	650,2	(15,7)	(2,4) %

⁽¹⁾ Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre du Premier Semestre et du premier semestre de l'exercice 2013, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 31,1 millions d'euros et 32,7 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en baisse de 2 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la diminution des frais variables liés au volume des activités touristiques et des charges liées aux activités de développement immobilier, ainsi que par un crédit d'impôt plus élevé enregistré en déduction des charges de personnel (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi, ou "CICE"). Ces baisses sont partiellement compensées par la hausse des salaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont en baisse de 8 % par rapport à l'exercice précédent, reflétant un rythme des activités commerciales et marketing différent de celui du premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 5 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, traduisant principalement les coûts liés à un programme pluriannuel d'amélioration des installations destinées aux employés.

CHARGES FINANCIERES NETTES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits financiers	0,3	0,5	(0,2)	n/r
Charges financières	(25,3)	(26,3)	1,0	(3,8) %
Charges financières nettes	(25,0)	(25,8)	0,8	(3,1) %

n/r : non représentatif.

Les produits financiers diminuent de 0,2 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Les charges financières diminuent de 1,0 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, traduisant principalement la hausse des intérêts incorporés au coût de construction de la nouvelle attraction inspirée du film d'animation des studios Disney•Pixar, *Ratatouille*.

RESULTAT NET

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 126,2 millions d'euros, contre 108,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

ENDETTEMENT

Les emprunts du Groupe au 31 mars 2014 sont détaillés ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2013	Premier Semestre 2014 (non audité)			Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>
		Augmentations	Diminutions	Transferts	
<i>Emprunts à long terme</i>	1 221,8	-	-	-	1 221,8
Promissory notes	361,4	-	-	-	361,4
<i>Ligne de crédit réutilisable de 100 M€</i>	100,0	-	-	-	100,0
<i>Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.</i>	14,5	-	-	-	14,5
Sous-total dette TWDC	1 697,7	-	-	-	1 697,7
Emprunts non courants	1 697,7	-	-	-	1 697,7
<i>Ligne de crédit réutilisable de 250 M€</i>	-	100,0 ⁽¹⁾	-	-	100,0
<i>Emprunts à long terme</i>	10,0	-	-	-	10,0
<i>Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.</i>	1,4	-	-	-	1,4
Sous-total dette TWDC	11,4	100,0	-	-	111,4
Emprunt sur crédit-bail capitalisé	0,3	-	(0,1)	-	0,2
Emprunts courants	11,7	100,0	(0,1)	-	111,6
Total emprunts	1 709,4	100,0	(0,1)	-	1 809,3

⁽¹⁾ Montant du tirage effectué au cours du Premier Semestre sur la ligne de crédit réutilisable de 250 millions d'euros mise à disposition du Groupe par TWDC.

L'endettement du Groupe a augmenté de 99,9 millions d'euros pour s'établir à 1 809,3 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 1 709,4 millions d'euros au 30 septembre 2013. Cette augmentation est principalement liée à un tirage de 100,0 millions d'euros sur la ligne de crédit réutilisable de 250,0 millions d'euros accordée par The Walt Disney Company ("TWDC"). Pour une description plus détaillée, voir la note 8. "Emprunts" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

FLUX DE TRESORERIE

Au 31 mars 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 54,1 millions d'euros, en baisse de 23,9 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2013, et en baisse de 14,6 millions d'euros par rapport au 31 mars 2013. Ces variations sont plus spécifiquement liées aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2014	2013	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(56,7)	(19,8)	(36,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(67,0)	(52,2)	(14,8)
Free cash flow utilisé	(123,7)	(72,0)	(51,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	99,8	26,4	73,4
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(23,9)	(45,6)	21,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	78,0	114,3	(36,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	54,1	68,7	(14,6)

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 123,7 millions d'euros contre 72,0 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par l'exploitation au titre du Premier Semestre s'élèvent à 56,7 millions d'euros contre 19,8 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par un besoin en fonds de roulement plus élevé ainsi que par la diminution du résultat d'exploitation.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 67,0 millions d'euros, contre 52,2 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette hausse inclut les investissements liés à la nouvelle attraction inspirée du film d'animation des studios Disney•Pixar, *Ratatouille*, qui ouvrira en juillet.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 99,8 millions d'euros au cours du Premier Semestre, contre 26,4 millions d'euros générés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Au cours du Premier Semestre, le Groupe a procédé à un tirage de 100,0 millions d'euros sur la ligne de crédit réutilisable de 250,0 millions d'euros accordée par TWDC¹. Ce montant peut être remboursé à tout moment. Au cours du premier semestre de l'exercice précédent, le Groupe avait eu recours à cette ligne de crédit réutilisable à hauteur de 30,0 millions d'euros.

De plus, le Groupe est tenu de rembourser 11,4 millions d'euros d'emprunts à long terme auprès de TWDC à la fin de l'exercice 2014, conformément aux échéanciers prévus.

¹ Pour une description plus détaillée, voir la note 8. "Emprunts" des états financiers consolidés semestriels résumés du Groupe.

TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

Le Groupe a réalisé un certain nombre de transactions avec TWDC et ses filiales. Les transactions les plus significatives concernent les redevances de licence pour l'utilisation des droits de propriété intellectuelle appartenant à TWDC, la rémunération de gérance et la rémunération pour un certain nombre de services techniques et administratifs fournis par TWDC et ses filiales. TWDC a par ailleurs accordé au Groupe des emprunts et deux lignes de crédit réutilisables.

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

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Une nouvelle attraction inspirée de *Ratatouille* ouvrira ses portes à Disneyland® Paris en juillet 2014

Au cours de l'exercice précédent, le Groupe a annoncé une nouvelle attraction inspirée du film d'animation des studios Disney•Pixar, *Ratatouille*. Cette attraction unique, qui doit ouvrir dans le Parc Walt Disney Studios® en juillet 2014, plongera les visiteurs dans l'univers de Rémy, un jeune rat talentueux qui rêve de devenir un grand chef français. Pour cette aventure parisienne romantique, Disney alliera ses talents de conteur à une technologie de dernière génération. Pour plus d'informations, se référer au communiqué de presse du 28 février 2013, disponible sur le site internet du Groupe.

Disneyland® Paris aux couleurs du Printemps

Depuis le 5 avril et pour près de trois mois, Disneyland® Paris accueille une *Balade Printanière*, de nouvelles festivités sur le thème du printemps. Les visiteurs peuvent y découvrir un monde où fleurs et musiques les plongent dans la magie du printemps. Ce nouveau rendez-vous est rythmé par plus d'une centaine d'artistes dont 90 danseurs. Les Personnages Disney y sont également mis à l'honneur dans de tous nouveaux costumes spécialement confectionnés pour l'occasion.

FACTEURS DE RISQUES

Les principaux risques¹ et incertitudes du Groupe sont décrits dans le Document de Référence 2013² et reflètent principalement les risques relatifs à la nature même de l'activité des parcs à thèmes, parmi lesquels les impacts potentiels de la conjoncture économique, ainsi que l'endettement élevé du Groupe.

¹ Voir la partie "Assurances et facteurs de risques" de la section B.2. "Rapport du Gérant pour le Groupe et la société mère" du Document de Référence 2013.

² Le Document de Référence de 2013 du Groupe a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 16 janvier 2014 sous le numéro D.14-0019 (le "Document de Référence 2013"). Il est également disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

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

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE	13
ETAT DU RESULTAT GLOBAL	14
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL.....	14
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES.....	15
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES.....	16
COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE	16
NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	17
1. DESCRIPTION DU GROUPE	17
2. BASES DE PREPARATION	18
3. VARIATIONS SAISONNIERES	19
4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES.....	20
5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	20
6. CAPITAUX PROPRES	21
7. INTERETS MINORITAIRES	21
8. EMPRUNTS	22
9. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS	23
10. INFORMATION SECTORIELLE	24
11. CHARGES D'EXPLOITATION	26
12. CHARGES FINANCIERES NETTES	27
13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	27

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2013
Actifs non courants			
Immobilisations corporelles	4	1 782,8	1 812,3
Immeubles de placement		16,6	14,2
Immobilisations incorporelles		32,1	32,3
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>		14,9	15,0
Autres		39,1	29,3
		1 885,5	1 903,1
Actifs courants			
Stocks		39,0	39,1
Clients, comptes rattachés et autres créances		110,4	117,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5	54,1	78,0
Autres		18,0	17,6
		221,5	251,8
Total actif		2 107,0	2 154,9
Capitaux propres			
Capital social	6.1	39,0	39,0
Primes d'émission		1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées		(1 824,8)	(1 721,6)
Autres		(15,8)	(14,2)
Total capitaux propres - part du Groupe		(174,3)	(69,5)
Intérêts minoritaires	7	(33,1)	(10,2)
Total capitaux propres		(207,4)	(79,7)
Passifs non courants			
Emprunts	8	1 697,7	1 697,7
Produits constatés d'avance		19,3	15,2
Provisions		12,4	13,7
Autres		54,5	52,8
		1 783,9	1 779,4
Passifs courants			
Fournisseurs et autres créditeurs	9	280,6	337,8
Emprunts	8	111,6	11,7
Produits constatés d'avance		135,3	102,8
Autres		3,0	2,9
		530,5	455,2
Total passifs non courants et courants		2 314,4	2 234,6
Total passif		2 107,0	2 154,9

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

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en millions d'euros, à l'exception de l'information par action)</i>	Note	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30 septembre
		2014	2013	2013
		<i>(non audité)</i>		
Produits des activités ordinaires		533,3	567,7	1 309,4
Charges d'exploitation directes	11.1	(514,4)	(527,4)	(1 093,8)
Dépenses de marketing et ventes	11.2	(62,3)	(68,0)	(132,5)
Frais généraux et administratifs	11.3	(57,8)	(54,8)	(110,6)
Charges d'exploitation		(634,5)	(650,2)	(1 336,9)
Résultat d'exploitation		(101,2)	(82,5)	(27,5)
Produits financiers	12	0,3	0,5	0,9
Charges financières	12	(25,3)	(26,3)	(51,6)
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	(0,1)	-
Résultat avant impôt		(126,2)	(108,4)	(78,2)
Impôt		-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé		(126,2)	(108,4)	(78,2)
Résultat net :				
Part du Groupe		(103,6)	(89,1)	(64,4)
Part des minoritaires		(22,6)	(19,3)	(13,8)
Nombre moyen d'actions en circulation (en milliers)		38 824	38 857	38 843
Résultat de base et dilué par action (en euros)		(2,67)	(2,29)	(1,66)

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

<i>(en millions d'euros)</i>	Semestre clos le 31 mars		Exercice clos le 30 septembre
	2014	2013	2013
	<i>(non audité)</i>		
Résultat net	(126,2)	(108,4)	(78,2)
Eléments non recyclables en résultat			
Retraites - écarts actuariels	-	-	0,4
Pertes nettes sur ventes d'actions propres	(0,1)	(0,1)	(0,1)
Impôt	-	-	-
	(0,1)	(0,1)	0,3
Eléments recyclables en résultat			
Contrat de change à terme	(1,4)	9,5	4,4
Impôt	-	-	-
	(1,4)	9,5	4,4
Autres éléments du résultat global	(1,5)	9,4	4,7
Résultat global	(127,7)	(99,0)	(73,5)
<i>Dont :</i>			
Part du Groupe	(104,8)	(81,4)	(60,6)
Part des minoritaires	(22,9)	(17,6)	(12,9)

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Note	Capitaux propres - part du Groupe					Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
		Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Autres	Total		
Au 30 septembre 2012		39,0	1 627,3	(1 659,4)	(15,7)	(8,8)	2,7	(6,1)
Résultat global du semestre clos le 31 mars 2013		-	-	(89,1)	7,7	(81,4)	(17,6)	(99,0)
Variations nettes des actions propres		-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
Autres transactions avec les actionnaires		-	-	-	-	-	-	-
Au 31 mars 2013		39,0	1 627,3	(1 748,5)	(8,1)	(90,3)	(14,9)	(105,2)
Résultat global du semestre clos le 30 septembre 2013		-	-	24,7	(3,9)	20,8	4,7	25,5
Variations nettes des actions propres		-	-	-	-	-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires		-	-	2,2	(2,2)	-	-	-
Au 30 septembre 2013		39,0	1 627,3	(1 721,6)	(14,2)	(69,5)	(10,2)	(79,7)
Résultat global du semestre clos le 31 mars 2014		-	-	(103,6)	(1,2)	(104,8)	(22,9)	(127,7)
Variations nettes des actions propres	6.2	-	-	-	-	-	-	-
Autres transactions avec les actionnaires		-	-	0,4	(0,4)	-	-	-
Au 31 mars 2014		39,0	1 627,3	(1 824,8)	(15,8)	(174,3)	(33,1)	(207,4)

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

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Note</u>	<u>Semestre clos le 31 mars</u>		<u>Exercice clos le</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>30 septembre 2013</u>
		<i>(non audité)</i>		
Résultat net de l'ensemble consolidé		(126,2)	(108,4)	(78,2)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :				
- Dotations aux amortissements		87,7	85,6	171,8
- Variations nettes des provisions		1,0	2,9	6,7
- Autres		(0,3)	(0,3)	(0,7)
Variation des actifs et passifs circulants :				
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs		38,7	52,9	(6,7)
- Variation des stocks		(0,5)	(5,2)	0,3
- Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs		(57,1)	(47,3)	2,8
Flux de trésorerie liés à l'exploitation		(56,7)	(19,8)	96,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		(64,6)	(50,3)	(117,2)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence		(2,4)	(1,9)	(9,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		(67,0)	(52,2)	(127,1)
Achats nets d'actions propres		(0,1)	(0,2)	(0,1)
Tirage sur la ligne de crédit réutilisable de TWDC	8.1	100,0	30,0	30,0
Remboursement des emprunts ⁽¹⁾		(0,1)	(0,1)	(31,7)
Paiement de coûts encourus lors du refinancement de 2012		-	(3,3)	(3,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		99,8	26,4	(5,2)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie		(23,9)	(45,6)	(36,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période		78,0	114,3	114,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5	54,1	68,7	78,0

⁽¹⁾ Incluant les remboursements de la ligne de crédit réutilisable de TWDC pour l'exercice clos le 30 septembre 2013.

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

COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	<u>Note</u>	<u>Semestre clos le 31 mars</u>		<u>Exercice clos le</u>
		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>30 septembre 2013</u>
		<i>(non audité)</i>		
Informations complémentaires :				
Paiement d'intérêts		26,5	33,5	60,0

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

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES

1. DESCRIPTION DU GROUPE

Euro Disney S.C.A. (la "Société") et ses filiales détenues et contrôlées (globalement le "Groupe"¹) ont commencé l'exploitation commerciale de Disneyland® Paris (le "Site") le 12 avril 1992, jour de l'ouverture officielle. Le Groupe exploite le Site qui comprend deux parcs à thèmes (collectivement les "Parcs à Thèmes"), le Parc Disneyland® et le Parc Walt Disney Studios®, qui a ouvert ses portes au public le 16 mars 2002, sept hôtels à thèmes (les "Hôtels"), deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et le Golf Disneyland® (le "Golf"). Le Groupe gère également le développement immobilier et l'extension des infrastructures des terrains proches du Site.

La Société est cotée en bourse sur le marché NYSE Euronext Paris et est indirectement détenue à 39,8 % par EDL Holding Company LLC, une société détenue indirectement à 100 % par The Walt Disney Company ("TWDC"). La gérance est confiée à Euro Disney S.A.S. (le "Gérant"), filiale détenue indirectement à 100 % par TWDC. L'associé commandité de la Société est EDL Participations S.A.S., une filiale également détenue indirectement à 100 % par TWDC. La Société détient une participation de 82 % dans Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), principale société d'exploitation du Site. Les 18 % restants sont détenus à part égale par deux filiales indirectement détenues à 100 % par TWDC.

L'exercice social de la Société commence le 1^{er} octobre d'une année donnée et se termine le 30 septembre de l'année suivante (l' "Exercice"). Pour les besoins de ces états financiers consolidés semestriels résumés, le premier semestre (le "Premier Semestre") désigne le semestre clos le 31 mars 2014.

INFORMATIONS FINANCIERES CLES DES PRINCIPALES FILIALES DU GROUPE

Le tableau ci-après présente les informations financières clés et l'activité des principales filiales détenues par la Société au 31 mars 2014 :

<i>(en millions d'euros et selon les principes comptables français, non audités)</i>	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capitaux Propres	Activité
EDA	542,2	(94,5)	131,8	Exploitant des Parcs à Thèmes, du Disneyland® Hôtel, du Disney's Davy Crockett Ranch et du Golf, et en charge du développement immobilier du Groupe
EDL Hôtels S.C.A.	148,9	(29,1)	62,4	Exploitant de cinq des sept hôtels à thèmes du Groupe et du Disney Village®
Euro Disney Vacances S.A.S.	260,9	(1,2)	0,3	Tour opérateur proposant principalement des forfaits vacances à Disneyland® Paris
Val d'Europe Promotion S.A.S.	-	-	1,7	Société de promotion immobilière

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

FINANCEMENT DE DISNEYLAND® PARIS

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

En 1996, divers contrats ont été signés pour la construction et le financement d'un second centre de congrès, adjacent à l'hôtel Disney's Newport Bay Club® (le "Centre de Congrès Newport Bay Club"). EDL Hôtels S.C.A. ("EDLH") loue le Centre de Congrès Newport Bay Club auprès de Centre de Congrès Newport S.N.C., une société *ad hoc* créée pour les besoins du financement du Centre de Congrès Newport Bay Club, filiale détenue indirectement à 100 % par TWDC. Le Groupe Contrôlé Juridiquement ne détient aucune participation dans Centre de Congrès Newport S.N.C., qui est néanmoins consolidée conformément à IFRS¹ 10 "Etats financiers consolidés". Le contrat de crédit-bail prendra fin en septembre 2017, date à laquelle EDLH aura la possibilité d'acquérir le Centre de Congrès Newport Bay Club pour une valeur symbolique.

2. BASES DE PREPARATION

Les états financiers consolidés semestriels résumés (incluant les notes ci-après) pour le Premier Semestre sont établis conformément à la norme *International Accounting Standard 34* "Information financière intermédiaire" ("IAS 34"). Conformément à IAS 34, les notes annexes portent uniquement sur les éléments significatifs du Premier Semestre et doivent être lues en liaison avec les états financiers consolidés de l'Exercice 2013 qui ont été préparés conformément au référentiel IFRS¹ tel qu'adopté par l'Union Européenne ("UE").

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2013 et le rapport des commissaires aux comptes correspondant sont inclus dans le document de référence du Groupe déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 16 janvier 2014 sous le numéro D.14-0019 (le "Document de Référence 2013"). Ils sont disponibles sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

2.1. PRINCIPALES REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les règles et méthodes comptables appliquées pour l'élaboration des états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles retenues au 30 septembre 2013, à l'exception de l'application des nouveaux amendements décrits ci-après.

2.2. NOUVELLES NORMES, AMENDEMENTS ET INTERPRETATIONS

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

Les amendements suivants ont été adoptés par l'UE au cours du Premier Semestre :

Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 "Entités d'investissement" : ces amendements prévoient une exemption aux exigences de consolidation pour les entités dont l'objet consiste à réaliser des investissements dans le seul but d'obtenir en retour un gain en capital, un produit financier ou les deux à la fois. Ces amendements requièrent que ces entités présentent leurs investissements nets à la juste valeur. Le Groupe n'opère pas dans les secteurs d'activités mentionnés ci-dessus. Ces amendements ne sont donc pas applicables au Groupe.

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

Amendements à IAS 36 "Information à fournir relative à la valeur recouvrable des actifs non financiers" : ces amendements exigent la présentation d'informations sur le montant recouvrable des actifs dépréciés. Ces amendements précisent que le champ d'application de ces exigences est limité aux actifs dépréciés dont la valorisation est basée sur la juste valeur diminuée des coûts de sortie. Ces amendements exigent également la présentation d'informations complémentaires telles que le taux d'actualisation utilisé pour les évaluations lorsque la juste valeur est basée sur une technique d'actualisation. Le Groupe n'a pas d'actif déprécié; par conséquent ces amendements ne lui sont pas applicables.

Amendements à IAS 39 "Novation de dérivés et maintien de la comptabilité de couverture" : ces amendements permettent, si certaines conditions sont respectées, la poursuite de la comptabilité de couverture dans la situation où un dérivé, qui a été qualifié comme instrument de couverture, fait l'objet d'un transfert par novation d'une contrepartie vers une contrepartie centrale en conséquence de dispositions législatives ou réglementaires. Il n'y a pas eu de changements législatifs ou réglementaires qui auraient requis le changement de contrepartie des instruments de couverture du Groupe. Ces amendements ne sont donc pas applicables au Groupe.

2.2.2. Nouvelle norme, nouveaux amendements et l'interprétation publiés par l'IASB et non encore appliqués par le Groupe

La norme, les amendements et l'interprétation suivants n'ont pas encore été adoptés par l'UE au 31 mars 2014, et ne sont donc pas applicables au Groupe. Les implications pratiques de leur application et leurs effets sur les états financiers du Groupe ont été évalués ou sont en cours d'analyse et ne devraient pas avoir d'incidence matérielle :

- IFRS 14 "Comptes de report réglementaires".
- Amendements à IAS 19 "Régimes à prestations définies : contributions des membres du personnel".
- Amendements à IFRS 9 et IFRS 7 "Date d'entrée en vigueur obligatoire et obligations d'information transitoires".
- Améliorations aux IFRS (cycle 2011-2013).
- Améliorations aux IFRS (cycle 2010-2012).
- IFRIC 21 "Taxes prélevées par une autorité publique".

Par ailleurs, l'IASB a émis IFRS 9 "Comptabilité de couverture" et les amendements à IFRS 9, IFRS 7 et IAS 39 au cours du Premier Semestre. Cette norme et ces amendements ont été émis dans le cadre d'un projet composé de plusieurs phases visant à remplacer IAS 39 "Instruments financiers". Compte tenu de l'état d'avancement de ce projet, l'analyse des effets de cette norme et de ces amendements sur les états financiers du Groupe sera finalisée lorsque l'IASB aura publié la dernière phase d'IFRS 9.

3. VARIATIONS SAISONNIERES

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'exercice, soit du 1^{er} avril au 30 septembre, qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Les résultats du Premier Semestre ont également été affectés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre pour tous les marchés clés du Groupe à l'exception de la France. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'Exercice 2014.

4. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les variations d'immobilisations corporelles au titre du Premier Semestre et de l'Exercice 2013 se répartissent comme suit :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice 2013				Au 30 septembre 2013	Premier Semestre 2014 <i>(non audité)</i>			Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>
	Au 30 septembre 2012	Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts		Augmen- tations	Diminu- tions	Transferts	
Valeurs brutes									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	618,5	-	(0,3)	7,7	625,9	-	(0,4)	0,5	626,0
Constructions et attractions	3 331,5	-	(10,3)	28,1	3 349,3	-	(4,1)	5,0	3 350,2
Installations, matériels et mobiliers	750,5	0,1	(12,7)	26,7	764,6	-	(2,7)	11,3	773,2
Constructions en cours	98,9	120,8	(1,3)	(66,2)	152,2	60,3	-	(23,0)	189,5
	4 799,4	120,9	(24,6)	(3,7)	4 892,0	60,3	(7,2)	(6,2)	4 938,9
Amortissements cumulés									
<i>dont :</i>									
Terrains et ouvrages d'infrastructures secondaires	(332,1)	(16,4)	0,2	-	(348,3)	(8,3)	0,4	-	(356,2)
Constructions et attractions	(1 961,8)	(123,3)	10,3	-	(2 074,8)	(62,1)	4,1	-	(2 132,8)
Installations, matériels et mobiliers	(644,7)	(24,6)	12,7	-	(656,6)	(13,2)	2,7	-	(667,1)
	(2 938,6)	(164,3)	23,2	-	(3 079,7)	(83,6)	7,2	-	(3 156,1)
Total valeurs nettes	1 860,8	(43,4)	(1,4)	(3,7) ⁽¹⁾	1 812,3	(23,3)	-	(6,2) ⁽²⁾	1 782,8

⁽¹⁾ Transferts en Immobilisations incorporelles.

⁽²⁾ Transferts en Immobilisations incorporelles pour 3,8 millions d'euros et en Immeubles de placement pour 2,4 millions d'euros.

La valeur brute des *Immobilisations corporelles* s'élève à 4 938,9 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 4 892,0 millions d'euros au 30 septembre 2013.

Les *Constructions en cours* s'élèvent à 189,5 millions d'euros au 31 mars 2014 contre 152,2 millions d'euros au 30 septembre 2013. Cette augmentation reflète les investissements relatifs à la nouvelle attraction inspirée du film d'animation Disney•Pixar *Ratatouille*, dont l'ouverture est prévue en juillet 2014, et la rénovation en cours de l'hôtel Disney's Newport Bay Club.

Au 31 mars 2014, le Groupe s'est également engagé à réaliser des investissements dans le futur pour un montant de 44,8 millions d'euros à des fins de développement du Site et d'amélioration des actifs existants.

5. TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE

Le détail du poste *Trésorerie et équivalents de trésorerie* au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2013
Trésorerie	40,3	39,3
Equivalents de trésorerie	13,8	38,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	54,1	78,0

6. CAPITAUX PROPRES

6.1. CAPITAL SOCIAL

Au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013, le capital de la Société (entièrement libéré) est divisé en 38 976 490 actions d'une valeur nominale de 1,00 euro chacune.

6.2. CONTRAT DE LIQUIDITE

Conformément aux autorisations qui lui ont été conférées par les assemblées générales des actionnaires de la Société, le Gérant a mis en œuvre un programme de rachat d'actions et confié la réalisation de ces opérations d'achat à Oddo Corporate Finance, un prestataire de services d'investissement agissant de manière indépendante, dans le cadre d'un contrat de liquidité. Le terme du programme actuel de rachat d'actions a été prolongé du 28 août 2014 au 12 août 2015. Pour de plus amples détails, voir le descriptif du programme de rachat d'actions et les communiqués de presse sur le contrat de liquidité qui sont disponibles sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

Au 31 mars 2014, la Société détient 164 757 actions propres acquises pour une valeur d'acquisition de 0,7 million d'euros. Ces actions propres sont comptabilisées en déduction du poste *Autres des Capitaux propres – part du Groupe*. De plus, au 31 mars 2014, la Société a également affecté un montant de 0,5 million d'euros au compte de liquidité.

7. INTERETS MINORITAIRES

Le détail du poste *Intérêts minoritaires* au 30 septembre 2013 et au 31 mars 2014 est présenté ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 30 septembre 2013	Résultat Global du Premier Semestre <i>(non audité)</i>	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>
Résultat cumulé		(17,5)	(22,6)	(40,1)
Pertes actuarielles sur engagements de retraite du personnel		(2,8)	-	(2,8)
Opérations de couverture		(0,2)	(0,3)	(0,5)
Options de souscription d'actions		0,1	-	0,1
EDA		(20,4)	(22,9)	(43,3)
Centre de Congrès Newport S.N.C.	7.1	10,2	-	10,2
Intérêts minoritaires		(10,2)	(22,9)	(33,1)

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

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

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

8. EMPRUNTS

Le tableau ci-dessous présente le détail du poste *Emprunts* au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Taux d'intérêts	Au 31 mars 2014	30 septembre, 2013
			<i>(non audité)</i>	
Emprunts à long terme		4,00 %	1 221,8	1 221,8
<i>Promissory Note</i> consolidée - Disney Entreprises Inc.		Euribor	268,7	268,7
Ligne de crédit réutilisable de 100 M€	8.1	Euribor + 2 %	100,0	100,0
<i>Promissory Note</i> consolidée - Euro Disney S.A.S.		Euribor	92,7	92,7
Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.		Euribor + 0,2 %	14,5	14,5
Sous-total dette TWDC			1 697,7	1 697,7
Emprunts non courants			1 697,7	1 697,7
Ligne de crédit réutilisable de 250 M€	8.1	Euribor	100,0	-
Emprunts à long terme		4,00 %	10,0	10,0
Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.		Euribor + 0,2 %	1,4	1,4
Sous-total dette TWDC			111,4	11,4
Emprunts sur crédit-bail capitalisé		9,49 %	0,2	0,3
Emprunt courants			111,6	11,7
Total emprunt			1 809,3	1 709,4

Pour une description complète des emprunts du Groupe, voir la note 12. "Emprunts" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2013 inclus dans le Document de Référence 2013.

8.1. LIGNES DE CREDIT REUTILISABLES

Le 26 septembre 2012, TWDC a accordé au Groupe une ligne de crédit réutilisable de 100,0 millions d'euros, entièrement utilisée dans le cadre du refinancement de 2012. Cette ligne de crédit réutilisable expire le 30 septembre 2017 et porte intérêts au taux Euribor, plus une marge de 2 %.

De plus, avant le refinancement de 2012, deux lignes de crédit réutilisables, de respectivement 100,0 millions d'euros et 150,0 millions d'euros, avaient été mises à disposition par TWDC. Dans le cadre du refinancement de 2012, ces lignes de crédit réutilisables ont été regroupées en une ligne de crédit réutilisable unique de 250,0 millions d'euros qui porte intérêts au taux Euribor. Cette ligne de crédit réutilisable consolidée sera réduite à 150,0 millions d'euros à partir du 1^{er} octobre 2014 et jusqu'à sa date d'expiration au 30 septembre 2018. Au 31 mars 2014, un montant de 100,0 millions d'euros a été utilisé sur cette ligne de crédit réutilisable alors qu'elle n'était pas utilisée au 30 septembre 2013.

8.2. ECHEANCIER DES DETTES

Au 31 mars 2014, l'échéancier prévu pour le remboursement des emprunts du Groupe est le suivant :

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>	Échéance au cours de l'Exercice						Au-delà
		2014	2015	2016	2017	2018		
Emprunts TWDC	1 609,1	11,4	31,4	31,6	41,5	60,0	1 433,2	
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	0,2	0,2	-	-	-	-	-	
Total	1 609,3	11,6	31,4	31,6	41,5	60,0	1 433,2	

En complément des montants présentés dans le tableau ci-dessus, les tirages des lignes de crédit réutilisables peuvent être remboursés à tout moment jusqu'à leur date d'expiration.

Les intérêts sur les deux lignes de crédit réutilisables sont payés tous les un, trois ou six mois en fonction des tirages.

9. FOURNISSEURS ET AUTRES CREDITEURS

Les *Fournisseurs et autres créditeurs* au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013 sont présentés dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2013
Dettes sociales		110,8	103,3
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	9.1	98,6	107,3
Dettes envers les sociétés liées	9.2	45,6	91,3
Taxe sur la Valeur Ajoutée ("TVA")		12,5	13,7
Autres passifs courants		13,1	22,2
Fournisseurs et autres créditeurs		280,6	337,8

9.1. DETTES FOURNISSEURS ET COMPTES RATTACHES

Au 31 mars 2014, les dettes fournisseurs du Groupe s'élevaient à 98,6 millions d'euros, dont 33,1 millions d'euros étaient facturées et 65,5 millions d'euros correspondaient à des factures à recevoir.

9.2. DETTES ENVERS LES SOCIETES LIEES

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

10. INFORMATION SECTORIELLE

Pour ses besoins de *reporting* interne, le Groupe compte deux secteurs opérationnels pour lesquels il présente une information financière distincte :

- **Le secteur activités touristiques** qui regroupe les activités des Parcs à Thèmes, des Hôtels, du Disney Village® et du Golf ainsi que l'ensemble des services proposés aux visiteurs de Disneyland® Paris ; et
- **Le secteur activités de développement immobilier** qui comprend les activités de conception et de suivi de la construction de nouvelles installations pour le secteur activités touristiques et de la réalisation des améliorations apportées aux installations existantes, ainsi que d'autres projets immobiliers commerciaux et résidentiels financés par le Groupe ou par des partenaires extérieurs.

Cette répartition reflète l'organisation des opérations du Groupe et de son système financier en fonction de la nature des produits et services rendus, chaque secteur opérationnel représentant un domaine d'activité stratégique qui propose différents produits et sert différents marchés. Il n'existe pas d'autre secteur opérationnel représentant au moins 10 % des produits des activités ordinaires, ou 10 % du résultat ou 10 % des actifs et pouvant être identifié de façon distincte.

La performance des secteurs opérationnels est évaluée principalement au vu du résultat d'exploitation. Le Groupe n'évalue pas la performance de ses différents secteurs opérationnels au regard de la valeur de leurs immobilisations respectives. Les règles et méthodes comptables appliquées à ces deux secteurs opérationnels sont identiques.

10.1. INFORMATIONS SUR L'ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE

Le tableau suivant présente les informations sectorielles sur l'état de la situation financière au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013	Au 31 mars 2014	Au 30 septembre 2013
	<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>		<i>(non audité)</i>	
Immobilisations corporelles, incorporelles et immeubles de placement nets	1 798,8	1 830,2	32,7	28,6	1 831,5	1 858,8
Autres actifs	242,1	265,1	33,4	31,0	275,5	296,1
Total actif	2 040,9	2 095,3	66,1	59,6	2 107,0	2 154,9
Total passifs courants et non courants	2 291,9	2 216,3	22,5	18,3	2 314,4	2 234,6

10.2. INFORMATIONS SUR L'ETAT DU RESULTAT GLOBAL

Il n'y a pas eu de transaction inter-secteur au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2013 et de l'Exercice 2013.

Etat du résultat global du Premier Semestre et du premier semestre de l'Exercice 2013

	Secteur activités touristiques		Secteur activités de développement immobilier		Total	
	Premier Semestre		Premier Semestre		Premier Semestre	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<i>(en millions d'euros, non audité)</i>						
Produits des activités ordinaires	530,8	561,1	2,5	6,6	533,3	567,7
Charges d'exploitation directes	(513,9)	(523,1)	(0,5)	(4,3)	(514,4)	(527,4)
Dépenses de marketing et ventes	(62,3)	(68,0)	-	-	(62,3)	(68,0)
Frais généraux et administratifs	(56,1)	(53,0)	(1,7)	(1,8)	(57,8)	(54,8)
Charges d'exploitation	(632,3)	(644,1)	(2,2)	(6,1)	(634,5)	(650,2)
Résultat d'exploitation	(101,5)	(83,0)	0,3	0,5	(101,2)	(82,5)
Produits financiers	0,3	0,5	-	-	0,3	0,5
Charges financières	(25,3)	(26,3)	-	-	(25,3)	(26,3)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)	-	-	-	(0,1)
Résultat avant impôt	(126,5)	(108,9)	0,3	0,5	(126,2)	(108,4)
Impôt	-	-	-	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(126,5)	(108,9)	0,3	0,5	(126,2)	(108,4)

Etat du résultat global de l'Exercice 2013

	Secteur activités touristiques	Secteur activités de développement immobilier	Total
<i>(en millions d'euros)</i>			
Produits des activités ordinaires	1 289,0	20,4	1 309,4
Charges d'exploitation directes	(1 082,3)	(11,5)	(1 093,8)
Dépenses de marketing et ventes	(132,5)	-	(132,5)
Frais généraux et administratifs	(106,5)	(4,1)	(110,6)
Charges d'exploitation	(1 321,3)	(15,6)	(1 336,9)
Résultat d'exploitation	(32,3)	4,8	(27,5)
Produits financiers	0,9	-	0,9
Charges financières	(51,6)	-	(51,6)
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-
Résultat avant impôt	(83,0)	4,8	(78,2)
Impôt	-	-	-
Résultat net de l'ensemble consolidé	(83,0)	4,8	(78,2)

11. CHARGES D'EXPLOITATION

11.1. CHARGES D'EXPLOITATION DIRECTES

Les *charges d'exploitation directes* du Groupe au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2013 et de l'Exercice 2013 sont présentées ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Premier Semestre		Exercice 2013
		2014	2013	
		<i>(non audité)</i>		
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1.1	31,1	32,7	76,5
Dotations aux amortissements		83,4	81,5	163,7
Autres charges d'exploitation directes	11.1.2	399,9	413,2	853,6
Charges d'exploitation directes		514,4	527,4	1 093,8

11.1.1. Redevances de licence et rémunération du Gérant

Les redevances de licence correspondent à des sommes dues à une filiale indirectement détenue à 100 % par TWDC, conformément à un contrat de licence. Ce contrat permet au Groupe d'utiliser les droits de propriété intellectuelle ou industrielle présents ou futurs, détenus par TWDC, qui sont attachés aux attractions et aux autres installations. Le Groupe est également autorisé à vendre des marchandises incorporant des droits de propriété intellectuelle détenus par TWDC. Les redevances de licence sont fonction des produits des activités touristiques du Groupe.

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

11.1.2. Autres charges d'exploitation directes

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

11.2. DEPENSES DE MARKETING ET VENTES

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

11.3. FRAIS GENERAUX ET ADMINISTRATIFS

Les *Frais généraux et administratifs* comprennent principalement les salaires et avantages des employés des départements administratifs, les coûts associés aux systèmes informatiques, le coût des installations pour les employés et les dotations aux amortissements.

12. CHARGES FINANCIERES NETTES

Les charges financières nettes du Groupe se décomposent comme suit au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2013 et de l'Exercice 2013 :

<i>(en millions d'euros)</i>	Premier Semestre		Exercice 2013
	2014	2013	
	<i>(non audité)</i>		
Produits financiers			
Produits de placements financiers	0,3	0,5	0,9
	0,3	0,5	0,9
Charges financières			
Charges d'intérêts	(24,5)	(25,2)	(49,9)
Charges liées à l'actualisation des engagements de retraite	(0,8)	(0,7)	(1,3)
Variation de la juste valeur des instruments de couverture	-	(0,3)	(0,1)
Autres	-	(0,1)	(0,3)
	(25,3)	(26,3)	(51,6)
Charges financières nettes	(25,0)	(25,8)	(50,7)

13. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Premier Semestre		Exercice 2013
		2014	2013	
		<i>(non audité)</i>		
Produits des activités ordinaires	13.1	5,9	3,3	10,4
Charges d'exploitation				
Redevances de licence et rémunération du Gérant	11.1.1	(31,1)	(32,7)	(76,5)
Contrat de développement et autres services	13.2	(16,3)	(16,3)	(34,0)
Charges financières nettes	13.3	(26,4)	(26,6)	(53,1)
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	(0,1)	-
Total		(67,9)	(72,4)	(153,2)

<i>(en millions d'euros)</i>	Note	Au 31 mars 2014 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2013
Clients, comptes rattachés et autres créances		4,2	4,8
Créances non courantes envers les sociétés mises en équivalence		20,0	16,6
Autres actifs		1,4	1,4
Total actif		25,6	22,8
Emprunts : - Emprunts TWDC	8	1 609,1	1 609,1
- Ligne de crédit réutilisable de 250 M€	8.1	100,0	-
- Ligne de crédit réutilisable de 100 M€	8.1	100,0	100,0
Fournisseurs et autres créiteurs ⁽¹⁾	9.2	45,6	91,3
Produits constatés d'avance		0,2	0,2
Total passif		1 854,9	1 800,6

⁽¹⁾ Au 31 mars 2014 et au 30 septembre 2013, les fournisseurs et autres créiteurs comprennent un solde de redevances de licence et de rémunération du Gérant à hauteur respectivement de 34,2 millions d'euros et de 81,0 millions d'euros.

13.1. PRODUITS DES ACTIVITES ORDINAIRES

Les *Produits des activités ordinaires* correspondent principalement aux ventes de tickets des Parcs à Thèmes et de séjours par l'intermédiaire d'entités de TWDC. Ils incluent également les montants reçus de The Walt Disney Company (France) S.A.S. dans le cadre de la location d'espaces professionnels situés sur le Parc Walt Disney Studios®.

13.2. CONTRAT DE DEVELOPPEMENT ET AUTRES SERVICES

Le montant dû au Gérant au titre du Contrat de Développement¹ est égal au montant total des coûts directs et indirects encourus par celui-ci au titre de la fourniture de services.

Les coûts indirects liés au Contrat de Développement comprennent principalement la part du Groupe dans les dépenses liées aux services partagés des bureaux de marketing européens de TWDC. Les coûts indirects incluent également la réalisation d'études conceptuelles pour les installations et attractions existantes des Parcs à Thèmes.

Les autres services incluent notamment divers accords de prestations de services avec des filiales de TWDC, telles que Disney Interactive et Disney Destinations LLC. Pour plus d'information, voir la note 19.2. "Contrat de développement et autres services" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2013.

13.3. CHARGES FINANCIERES NETTES

Au titre du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2013 et de l'Exercice 2013, les charges financières nettes comprennent principalement les charges d'intérêts relatives aux dettes à long terme dues à TWDC. Pour une description des contrats de financement avec TWDC, voir la note 12.1. "Dette TWDC" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2013.

¹ Correspond au contrat en date du 28 février 1989 entre la Société et le Gérant aux termes duquel le Gérant fournit et fait en sorte que d'autres filiales de TWDC fournissent à EDA un certain nombre de services techniques et administratifs, dont certains font appel aux compétences Disney ou ne peuvent pas être raisonnablement fournis par des tiers. Pour plus d'information sur le Contrat de Développement, se référer à la section A.4. "Principaux contrats du Groupe" du Document de Référence 2013 du Groupe.

13.4. AUTRES ACCORDS

TWDC gère la construction des attractions du Groupe. Au cours du Premier Semestre, du premier semestre de l'Exercice 2012 et de l'Exercice 2013, le Groupe a engagé respectivement 9,4 millions d'euros, 9,5 millions d'euros et 23,4 millions d'euros de coûts de construction avec TWDC. Ces coûts ont été enregistrés en *Immobilisations corporelles*.

Le Groupe a également un engagement hors bilan vis-à-vis de TWDC. Lors de la Restructuration Financière de 1994¹, le Groupe s'est engagé à payer à TWDC une rémunération de développement de 182,9 millions d'euros, dont le paiement est soumis à certaines conditions (voir la note 23.2.1. "Passifs éventuels" des états financiers consolidés du Groupe pour l'Exercice 2013). Le Groupe n'a comptabilisé aucun montant au titre de cet engagement.

¹ Correspond au protocole d'accord signé en mars 1994 par le Groupe et ses principales parties prenantes pour définir les termes d'une restructuration des obligations respectives du Groupe. Voir la section A.3.2. "Financement du développement du Site" du Document de Référence 2013 du Groupe pour plus de détails.

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER
SEMESTRIEL**

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Nous attestons, à notre connaissance, que les états financiers consolidés semestriels résumés sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat du Groupe, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'Exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'Exercice.



Le Gérant, Euro Disney S.A.S.
Représenté par M. Philippe Gas
Président

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION
FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014**

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

CADERAS MARTIN
43, RUE DE LIEGE
75008 PARIS

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2014

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

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés de la société Euro Disney S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} octobre 2013 au 31 mars 2014, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés ont été établis sous la responsabilité du gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives, obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Neuilly-sur-Seine et Paris, le 12 mai 2014

Les Commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bruno Tesnière

Caderas Martin

Pierre-Olivier Cointe