

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



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

**PRESENTEE PAR**



**BNP PARIBAS**

**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 31 mars 2015, 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 31 mars 2015 sous le visa numéro 15-135, en application d'une décision de conformité en date du 31 mars 2015 (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](http://www.amf-france.org)) et peut être obtenu sans frais auprès de :

**Euro Disney Investments S.A.S.**  
1 rue de la Galmy  
77700 Chessy

**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

|                                                                                                              |          |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>Préambule.....</b>                                                                                        | <b>1</b> |
| <b>1. PRESENTATION D’EDL HOLDING .....</b>                                                                   | <b>3</b> |
| <b>1.1 Informations générales concernant EDL Holding.....</b>                                                | <b>3</b> |
| 1.1.1 Dénomination sociale.....                                                                              | 3        |
| 1.1.2 Siège social .....                                                                                     | 3        |
| 1.1.3 Forme légale et nationalité.....                                                                       | 3        |
| 1.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés .....                                                             | 3        |
| 1.1.5 Durée de la société et date d’immatriculation.....                                                     | 3        |
| 1.1.6 Objet social .....                                                                                     | 4        |
| 1.1.7 Exercice social .....                                                                                  | 4        |
| 1.1.8 Approbation des comptes et affectation du résultat.....                                                | 4        |
| 1.1.9 Dissolution et liquidation.....                                                                        | 4        |
| 1.1.10 Droit applicable.....                                                                                 | 4        |
| 1.1.11 Capital social.....                                                                                   | 4        |
| 1.1.12 Répartition du capital – participation de contrôle.....                                               | 4        |
| 1.1.13 Stipulations en matière de cession des participations .....                                           | 4        |
| 1.1.14 Stipulations en matière de droits attachés aux participations .....                                   | 4        |
| <b>1.2 Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d’EDL Holding.....</b> | <b>5</b> |
| 1.2.1 Direction .....                                                                                        | 5        |
| 1.2.2 Commissaires aux Comptes.....                                                                          | 5        |
| <b>1.3 Décisions de l’associé unique.....</b>                                                                | <b>5</b> |
| <b>1.4 Description des activités d’EDL Holding.....</b>                                                      | <b>5</b> |
| 1.4.1 Activités principales.....                                                                             | 5        |
| 1.4.2 Litiges significatifs.....                                                                             | 5        |
| 1.4.3 Salariés.....                                                                                          | 5        |
| <b>1.5 Patrimoine – Situation financière – Résultat d’EDL Holding .....</b>                                  | <b>5</b> |
| <b>2. PRESENTATION D’EDI S.A.S. ....</b>                                                                     | <b>6</b> |
| <b>2.1 Informations générales concernant EDI S.A.S.....</b>                                                  | <b>6</b> |
| 2.1.1 Dénomination sociale.....                                                                              | 6        |
| 2.1.2 Siège social .....                                                                                     | 6        |
| 2.1.3 Forme légale et nationalité.....                                                                       | 6        |
| 2.1.4 Registre du Commerce et des Sociétés .....                                                             | 6        |
| 2.1.5 Durée de la société et date d’immatriculation.....                                                     | 6        |

## TABLE DES MATIERES

(suite)

|        |                                                                                                            |    |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.1.6  | Objet social .....                                                                                         | 6  |
| 2.1.7  | Exercice social .....                                                                                      | 6  |
| 2.1.8  | Approbation des comptes et affectation du résultat .....                                                   | 6  |
| 2.1.9  | Dissolution et liquidation .....                                                                           | 7  |
| 2.1.10 | Droit applicable .....                                                                                     | 7  |
| 2.1.11 | Capital social .....                                                                                       | 7  |
| 2.1.12 | Répartition du capital – actionnaire de contrôle .....                                                     | 7  |
| 2.1.13 | Stipulations des statuts en matière de cession des actions .....                                           | 7  |
| 2.1.14 | Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions .....                                   | 7  |
| 2.2    | <b>Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d’EDI S.A.S.</b> .....   | 7  |
| 2.2.1  | Direction .....                                                                                            | 8  |
| 2.2.2  | Commissaires aux Comptes .....                                                                             | 8  |
| 2.3    | <b>Décisions de l’associé unique</b> .....                                                                 | 8  |
| 2.4    | <b>Description des activités d’EDI S.A.S.</b> .....                                                        | 9  |
| 2.4.1  | Activités principales .....                                                                                | 9  |
| 2.4.2  | Litiges significatifs .....                                                                                | 9  |
| 2.4.3  | Salariés .....                                                                                             | 9  |
| 2.5    | <b>Patrimoine – Situation financière – Résultat d’EDI S.A.S.</b> .....                                     | 9  |
| 2.5.1  | Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2014 ..... | 9  |
| 2.5.2  | Comptes pour l’exercice clos le 30 septembre 2014 .....                                                    | 9  |
| 3.     | <b>PRESENTATION D’EDLC S.A.S.</b> .....                                                                    | 9  |
| 3.1    | <b>Informations générales concernant EDLC S.A.S.</b> .....                                                 | 9  |
| 3.1.1  | Dénomination sociale .....                                                                                 | 9  |
| 3.1.2  | Siège social .....                                                                                         | 9  |
| 3.1.3  | Forme légale et nationalité .....                                                                          | 9  |
| 3.1.4  | Registre du Commerce et des Sociétés .....                                                                 | 9  |
| 3.1.5  | Durée de la société et date d’immatriculation .....                                                        | 10 |
| 3.1.6  | Objet social .....                                                                                         | 10 |
| 3.1.7  | Exercice social .....                                                                                      | 10 |
| 3.1.8  | Approbation des comptes et affectation du résultat .....                                                   | 10 |
| 3.1.9  | Dissolution et liquidation .....                                                                           | 10 |
| 3.1.10 | Droit applicable .....                                                                                     | 11 |

## TABLE DES MATIERES

(suite)

|        |                                                                                                            |           |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 3.1.11 | Capital Social .....                                                                                       | 11        |
| 3.1.12 | Répartition du capital – actionnaire de contrôle .....                                                     | 11        |
| 3.1.13 | Stipulations des statuts en matière de cession des actions .....                                           | 11        |
| 3.1.14 | Stipulations des statuts en matière de droits attachés aux actions .....                                   | 11        |
| 3.2    | <b>Informations générales concernant la direction et les commissaires aux comptes d’EDLC S.A.S. ....</b>   | <b>11</b> |
| 3.2.1  | Direction .....                                                                                            | 11        |
| 3.2.2  | Commissaires aux Comptes .....                                                                             | 11        |
| 3.3    | <b>Décisions de l’associé unique.....</b>                                                                  | <b>12</b> |
| 3.4    | <b>Description des activités d’EDLC S.A.S. ....</b>                                                        | <b>12</b> |
| 3.4.1  | Activités principales.....                                                                                 | 12        |
| 3.4.2  | Litiges significatifs.....                                                                                 | 12        |
| 3.4.3  | Salariés.....                                                                                              | 12        |
| 3.5    | <b>Patrimoine – Situation financière – Résultat d’EDLC S.A.S.....</b>                                      | <b>12</b> |
| 3.5.1  | Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels de l’exercice clos le 30 septembre 2014 ..... | 12        |
| 3.5.2  | Comptes pour l’exercice clos le 30 septembre 2014 .....                                                    | 13        |
| 4.     | <b>ATTESTATION DES INITIATEURS RELATIVE AU PRESENT DOCUMENT.....</b>                                       | <b>14</b> |
| 4.1    | <b>Attestation d’EDL Holding de la conformité des informations contenues dans le document.....</b>         | <b>14</b> |
| 4.2    | <b>Attestation d’EDI S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document.....</b>          | <b>14</b> |
| 4.3    | <b>Attestation d’EDLC S.A.S. de la conformité des informations contenues dans le document.....</b>         | <b>14</b> |
|        | <b>Annexes .....</b>                                                                                       | <b>15</b> |

## 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 19801, 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** »), afin d'acquérir la totalité des actions de la Société que les Initiateurs ne détiennent pas déjà, à un prix par action égal à 1,25 euro.

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 15-135 le 31 mars 2015.

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 cinq segments: : Réseaux et Médias, Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers, Studios, Produits Dérivés et Médias Interactifs. D'après le bilan annuel consolidé audité de TWDC en date du 27 septembre 2014, le total de bilan consolidé de TWDC est supérieur à 84 milliards de dollars, le total de ses actifs circulants consolidés est supérieur à 15 milliards de dollars, le total de ses capitaux propres consolidés est supérieur à 48 milliards de dollars et le total de son endettement consolidé s'élève à environ 12,7 milliards de dollars (compte non tenu de la portion à court terme de l'endettement). 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 hertzienne et par câble, des activités de distribution et de production télévisuelles, des chaînes de télévision nationales et des réseaux, ainsi que des stations, de radiodiffusion. 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 ou DPVMs) et aux chaînes de télévision affiliées à son réseau national de télédiffusion, de la vente à des annonceurs de temps de programme pour la diffusion de publicité ainsi que d'autres sources telles que la vente et la distribution de programmes de télévision. Les charges significatives comprennent les coûts de programmation et de production, les coûts relatifs au support technique, les coûts de distribution et les frais de personnel.

### - 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 Hawaii, Disney Vacation Club et Disney Cruise Line and Adventures by Disney. TWDC gère et détient une participation effective d'environ 77% dans Disneyland Paris, de 48% 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 permettant le fonctionnement 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 principalement 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 de la vente et de la location de propriétés dans les clubs de vacances. Les charges significatives comprennent la main d'œuvre, les amortissements, les frais d'achat des produits, de la nourriture et des boissons vendues ; les dépenses de marketing et de vente, les charges d'infrastructures et les coûts liés aux propriétés en clubs de vacances. Les charges d'infrastructure comprennent les dépenses liées aux systèmes informatiques, les réparations et la maintenance, les services collectifs, 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 vidéos, de la musique enregistrée, et des spectacles vivants. De plus, TWDC distribue des films produits par ses soins et achetés auprès de tiers (y compris les films et téléfilms de son catalogue) aux cinémas, aux prestataires de services de vidéo à domicile et aux chaînes de télévision, principalement sous les noms Walt Disney Pictures, Pixar, Marvel, Touchstone, et Lucasfilm. TWDC produit et distribue également des films indiens dans le monde entier par le biais d'UTV.

Les activités de ce segment génèrent des revenus provenant de la distribution des films en salles, auprès des prestataires de services de vidéo à domicile et auprès des chaînes de télévision. Les charges significatives incluent l'amortissement du coût des films, qui comprend les coûts de production, les participations et l'amortissement des dépenses résiduelles, les frais de distribution et les coûts liés aux ventes.

#### - Produits Dérivés

Le segment Produits Dérivés collabore avec des bénéficiaires de licences, des éditeurs et des détaillants dans le monde entier afin de concevoir, développer, publier, promouvoir et vendre une large variété de produits basés sur la propriété intellectuelle de TWDC par le biais de ses activités de Licences Produits, d'Édition et de Distribution. En plus d'utiliser les films et programmes de télévision dont TWDC est propriétaire, le segment Produits Dérivés développe ses propres droits de propriétés intellectuelles, qui peuvent être utilisés pour l'ensemble des activités de TWDC. Le segment Produits Dérivés génère des revenus provenant des redevances des licences concédées sur des personnages tirés de films, des programmes de télévision et d'autres droits de TWDC, à des tiers en vue de leur usage dans le domaine des produits dérivés, de l'édition de livres pour enfants et de magazines et bandes dessinées, des ventes de marchandises dans ses points de vente au détail et en gros, des redevances perçues par les centres d'apprentissage de l'anglais de TWDC ainsi que des ventes de marchandises sur des sites de vente en ligne. Les dépenses significatives comprennent les coûts des biens vendus, de la distribution, de la main d'œuvre, ainsi que les loyers des points de vente.

#### - Médias Interactifs

Le segment Médias Interactifs crée et fournit du contenu protégé par des marques, lié aux loisirs et à la vie de tous les jours à destination des plateformes de médias interactifs. Les principales activités du segment Médias Interactifs comprennent la production et la distribution globale de jeux multiplateformes, la concession de licences d'utilisation de contenu pour les jeux et les appareils électroniques portables, la gestion et la conception de sites internet pour les autres activités de TWDC ainsi que le développement de services en ligne protégés par des marques. Le segment Médias Interactifs génère des revenus provenant de la vente de jeux multiplateformes à des revendeurs et distributeurs, par micro-paiements et par abonnement, de la concession de licences d'utilisation de

contenu concédées à des éditeurs de jeux et à des fournisseurs de service de téléphonie mobile, ainsi que de la publicité et du sponsoring en ligne. Les charges significatives comprennent le développement des produits, le coût des biens vendus ainsi que les dépenses de marketing et de distribution.

D'après les états financiers annuels audités de TWDC, pour l'exercice 2014, le bénéfice net de TWDC a augmenté de 22% pour atteindre 7,5 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires pour l'exercice 2014 a augmenté de 8% pour atteindre 48,8 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires du segment Réseaux et Médias a été de 21,1 milliards de dollars, celui du segment Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers a représenté 15,09 milliards de dollars, celui du segment Studios, 7,2 milliards de dollars, celui du segment Produits Dérivés, 3,9 milliards de dollars, et celui du segment Medias Interactifs 1,29 milliard de dollars.

D'après les états financiers trimestriels non audités de TWDC, pour le premier trimestre de l'exercice 2015, le bénéfice net de TWDC a augmenté de 19% pour atteindre 2,182 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires a augmenté de 9% pour atteindre 13,391 milliards de dollars. Le chiffre d'affaires du segment Réseaux et Médias a été de 5,860 milliards de dollars, celui du segment Parcs à Thèmes et Complexes Hôteliers a représenté 3,910 milliards de dollars, celui du segment Studios, 1,858 milliards de dollars, celui du segment Produits de Consommation, 1,379 milliards de dollars, et celui du segment Médias Interactifs 384 millions de dollars. Le total de bilan consolidé de TWDC est supérieur à 87 milliards de dollars, le total de ses actifs circulants consolidés est supérieur à 17 milliards de dollars, le total de ses capitaux propres consolidés est supérieur à 47 milliards de dollars et le total de endettement consolidé s'élève à environ 12,2 milliards de dollars (compte non tenu de la portion à court terme de l'endettement).

## **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 19801, 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<sup>er</sup> 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 définit les droits et obligations de l'associé unique concernant sa participation dans EDL Holding, est soumis au droit de l'Etat du Delaware.

#### 1.1.11 Capital social

Le capital social s'élève à la somme de 434,426,611.91 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.

Thomas O. Staggs est l'actuel Président (*Chairman and 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 litiges significatifs.

### **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 2015, 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.

Depuis le 30 septembre 2014, EDL Holding a exercé la totalité de ses droits préférentiels de souscription dans le cadre de l'Augmentation de capital avec DPS (tel que ce terme est défini dans la Note d'Information). Par ailleurs, elle a garanti la souscription totale à l'Augmentation de Capital avec DPS en souscrivant au prix de souscription (1 euro par action) toutes les actions qui n'ont pas été souscrites par les autres actionnaires. En conséquence, EDL Holding a souscrit 157 570 794 actions dans le cadre de l'Augmentation de Capital avec DPS au prix de 1 euro par action. EDL Holding a financé l'acquisition des actions ED S.C.A. au moyen de sa trésorerie existante résultant principalement d'apports en capital et d'emprunts auprès de sa société mère. Cette même trésorerie existante, combinée avec des apports en capital et des emprunts auprès de sa société mère additionnels, permettra à EDL Holding de disposer de la trésorerie nécessaire afin d'acquérir les actions apportées dans le cadre de l'Offre.

## **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<sup>er</sup> 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**

A 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

Les commissaires aux comptes d'EDI S.A.S. sont :

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 litiges significatifs.

### 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 2014

Voir Annexe 2.

### 2.5.2 Comptes pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

Voir Annexe 3.

Depuis le 30 septembre 2014, EDI S.A.S. a converti une créance de 246 millions d'euros en capital d'ED S.C.A. à un prix de 1,25 euro par action et a reçu 196,8 millions d'actions ED S.C.A. Par ailleurs, EDI S.A.S. a souscrit proportionnellement à sa participation à l'augmentation de capital (par voie d'augmentation du nominal des actions) d'EDA S.C.A. pour un montant de 90 millions d'euros. 36 millions d'euros ont été payés par EDI S.A.S. en espèces et le solde de 54 millions d'euros a été payé par compensation avec une partie de la créance dont EDA S.C.A. était débitrice vis-à-vis d'EDI S.A.S. EDI S.A.S. a utilisé sa trésorerie existante, ses actifs existants et des apports en capital pour financer les actions acquises dans le cadre de sa souscription aux augmentations de capital d'ED S.C.A. et d'EDA S.C.A.

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

### 3.1 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<sup>er</sup> 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

A 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

Les commissaires aux comptes d'EDLC S.A.S. sont :

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 litiges significatifs.

#### **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 2014**

Voir Annexe 4.

### 3.5.2 Comptes pour l'exercice clos le 30 septembre 2014

Voir Annexe 5.

Depuis le 30 septembre 2014, EDLC S.A.S. a converti une créance de 246 millions d'euros en capital d'ED S.C.A. à un prix de 1,25 euro par action et a reçu 196,8 millions d'actions ED S.C.A. Par ailleurs, EDLC S.A.S. a souscrit proportionnellement à sa participation à l'augmentation de capital (par voie d'augmentation du nominal des actions) d'EDA S.C.A. pour un montant de 90 millions d'euros. 36 millions d'euros ont été payés par EDLC S.A.S. en espèces et le solde de 54 millions d'euros a été payé par compensation avec une partie de la créance dont EDA S.C.A. était débitrice vis-à-vis d'EDLC S.A.S. EDLC S.A.S. a utilisé sa trésorerie existante, ses actifs existants et des apports en capital pour financer les actions acquises dans le cadre de sa souscription aux augmentations de capital d'ED S.C.A. et d'EDA S.C.A.

#### 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 31 mars 2015 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 obligatoire 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 31 mars 2015 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 obligatoire 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 31 mars 2015 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 obligatoire 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 2014**

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)**

|                                              | <b>30 septembre<br/>2014</b> | 30 septembre<br>2013 |
|----------------------------------------------|------------------------------|----------------------|
| <i>ACTIF</i>                                 |                              |                      |
| Actifs non courants                          |                              |                      |
| Participations                               | \$ 68 088                    | \$ 306 399           |
| Autres actifs                                | 2 229                        | 2 378                |
| Total de l'actif                             | <u>\$ 70 317</u>             | <u>\$ 308 777</u>    |
| <i>PASSIFS ET CAPITAUX PROPRES</i>           |                              |                      |
| Capitaux propres                             |                              |                      |
| Capital social                               | \$ 13 256                    | \$ 13 256            |
| Déficit cumulé                               | (275 574)                    | (37 114)             |
| Cumul des autres éléments du résultat global | 1 689                        | 1 689                |
| Total des capitaux propres                   | <u>(260 629)</u>             | <u>(22 169)</u>      |
| Passifs                                      |                              |                      |
| Dettes envers les parties liées, net         | 330 946                      | 330 946              |
| Total des passifs non courants               | <u>330 946</u>               | <u>330 946</u>       |
| Total du passif et des capitaux propres      | <u>\$ 70 317</u>             | <u>\$ 308 777</u>    |

*Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers*

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

|                                | <u>Pour l'exercice se terminant</u> |                              |
|--------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|
|                                | <u><b>30 septembre<br/>2014</b></u> | <u>30 septembre<br/>2013</u> |
| Charges diverses               | \$ (149)                            | \$ (505)                     |
| Dépréciation de participations | <u>(238 311)</u>                    | <u>—</u>                     |
| Résultat net                   | <u><b>\$ (238 460)</b></u>          | <u><b>\$ (505)</b></u>       |

*Les notes annexes font partie intégrante de ces états financiers*

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

|                                   | Total des<br>capitaux<br>propres |
|-----------------------------------|----------------------------------|
| Solde au 30 septembre 2012        | \$ (21 664)                      |
| Résultat net                      | (505)                            |
| Solde au 30 septembre 2013        | (22 169)                         |
| Résultat net                      | (238 460)                        |
| <b>Solde au 30 septembre 2014</b> | <b>\$ (260 629)</b>              |

*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 des activités**

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., 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 :

- 39,8 % 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.

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 et de flux de trésorerie pour les exercices clos les 30 septembre 2014 et 2013, la Société n'a pas inclus l'État du résultat global ni le Tableau des flux de trésorerie.

*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 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.

*Autres actifs*

Les autres actifs correspondent à des coûts liés à l'émission de droits de souscription inscrits à l'actif,

et sont amortis jusqu'en 2029.

#### *Dettes envers les parties liées*

La Société a des dettes envers Disney. Comme détaillé dans la Note 3, dans le cadre de la recapitalisation d'ED S.C.A., Disney a réalisé des apports en capital au profit de la Société, qui ont été utilisés pour régler ces dettes en janvier 2015.

#### *Impôts sur le résultat*

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

### **3 Participations**

En octobre 2014, ED S.C.A. a annoncé une recapitalisation de 1,0 milliard d'euros (1,3 milliard de dollars) comprenant :

- L'émission de droits de souscription, réalisée en février 2015, afin de lever environ 0,4 milliard d'euros (0,5 milliard de dollars) en numéraire, dont la Société financera environ 0,2 milliard d'euros (0,3 milliard de dollars). Si les autres actionnaires d'ED S.C.A. décident de ne pas participer à cette émission de droits de souscription, la Société achètera les actions non souscrites.
- La conversion en capitaux propres, réalisée par Disney en février 2015, pour 0,6 milliard d'euros (0,8 milliard de dollars) de ses prêts à Disneyland Paris.
- Disney sera tenu de faire une offre obligatoire pour racheter aux autres actionnaires d'ED S.C.A. leurs actions à un prix qui sera soumis à l'approbation des autorités réglementaires françaises. Sur la base du prix proposé de 1,25 euro par action, la Société et les autres filiales de Disney pourraient devoir acheter jusqu'à 0,3 milliard d'euros (0,4 milliard de dollars) d'actions supplémentaires.
- Pour limiter la dilution induite par la conversion de prêt, les actionnaires d'ED S.C.A. auront le droit d'acheter des actions à Disney au prix utilisé pour convertir la dette en capitaux propres.

À l'issue de la recapitalisation envisagée, la participation de la Société dans ED S.C.A. dépendra du nombre d'actionnaires d'ED S.C.A. participant à l'émission de droits de souscription, qui accepteront l'offre de Disney et/ou exerceront leurs droits anti-dilutifs en achetant des actions ED S.C.A. à Disney. La recapitalisation devrait être achevée durant l'exercice 2015.

La Société a revu la juste valeur de ses participations dans ED S.C.A et EDL Participations S.A.S. et a déterminé que sa participation dans ED S.C.A. était dépréciée au 30 septembre 2014. Il a été déterminé que la juste valeur d'ED S.C.A. s'élevait à 68 049 dollars sur la base du cours de bourse au 30 septembre 2014. La juste valeur était inférieure à la valeur comptable de 306 360 dollars comptabilisée par la Société, qui a donc enregistré une dépréciation de 238 311 dollars pour l'exercice clos le 30 septembre 2014.

Aux 30 septembre 2014 et 2013, la valeur comptable de la participation de la Société dans EDL Participations S.A.S. s'établissait à 39 dollars et n'était pas dépréciée.

#### **4 *Évaluation de la juste valeur***

La juste valeur se définit comme le montant qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des participants de marché ; elle est classée dans l'une des trois catégories suivantes :

Niveau 1 - Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments identiques

Niveau 2 - Prix cotés sur des marchés actifs pour des instruments similaires ; prix cotés sur des marchés qui ne sont pas actifs, pour des instruments identiques ou similaires ; et évaluations issues de modèles dans lesquels toutes les données et les vecteurs de valeur significatifs sont observables sur des marchés actifs

Niveau 3 - Évaluations issues de techniques d'évaluation dans lesquelles une ou plusieurs données ou vecteurs de valeur significatifs ne sont pas observables.

L'évaluation de la juste valeur de la participation de la Société dans ED S.C.A. pour un montant de 68 049 dollars, relevait du Niveau 1.

**ANNEXE II**  
**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE**  
**L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014 D'EDI S.A.S.**



**Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels**

**(Exercice clos le 30 septembre 2014)**

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 2014, 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.

---

PricewaterhouseCoopers Audit SA, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)

Société d'expertise comptable inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société Anonyme au capital de 2 510 460 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00062. Code APE 6920 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

## 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 2 « Règles et méthodes comptables – Titres de participation » de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons examiné le caractère approprié des méthodes comptables et de la démarche retenue par la Gérance 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 12 décembre 2014

Le commissaire aux comptes  
PricewaterhouseCoopers Audit



Bruno Tesnière

**ANNEXE III**  
**COMPTES D'EDI S.A.S. POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014**

| - 1 -                                       |  |  | BILAN ACTIF                    |             |              |            | 2050        |             |
|---------------------------------------------|--|--|--------------------------------|-------------|--------------|------------|-------------|-------------|
| Désignation :                               |  |  | EURO DISNEY INVESTMENTS SAS    |             |              |            |             |             |
| Adresse :                                   |  |  | 1 RUE DE LA GALMY 77700 CHESSY |             |              |            | Durée N :   | 12          |
| N°SIRET :                                   |  |  | 47800270200023                 |             |              |            | Durée N-1 : | 12          |
| Rubriques                                   |  |  | Montant brut                   |             | Amort. Prov. |            | 30/09/2014  | 30/09/2013  |
| Capital souscrit non appelé I               |  |  | AA                             |             |              |            |             |             |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES               |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Frais d'établissement                       |  |  | AB                             |             | AC           |            |             |             |
| Frais de développement                      |  |  | CX                             |             | CQ           |            |             |             |
| Concessions,brevets,droits similaires       |  |  | AF                             |             | AG           |            |             |             |
| Fonds commercial (1)                        |  |  | AH                             |             | AI           |            |             |             |
| Autres immobilisations incorporelles        |  |  | AJ                             |             | AK           |            |             |             |
| Avances,acomptes immob. Incorporelles       |  |  | AL                             |             | AM           |            |             |             |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                 |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Terrains                                    |  |  | AN                             |             | AO           |            |             |             |
| Constructions                               |  |  | AP                             |             | AQ           |            |             |             |
| Installations techniq., matériel, outillage |  |  | AR                             |             | AS           |            |             |             |
| Autres immobilisations corporelles          |  |  | AT                             |             | AU           |            |             |             |
| Immobilisations en cours                    |  |  | AV                             |             | AW           |            |             |             |
| Avances et acomptes                         |  |  | AX                             |             | AY           |            |             |             |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)             |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Participations par mise en équivalence      |  |  | CS                             |             | CT           |            |             |             |
| Autres participations                       |  |  | CU                             | 89 500 000  | CV           | 74 900 000 | 14 600 000  | 89 500 000  |
| Créances rattachées à participations        |  |  | BB                             |             | BC           |            |             |             |
| Autres titres immobilisés                   |  |  | BD                             |             | BE           |            |             |             |
| Prêts                                       |  |  | BF                             | 610 886 000 | BG           |            | 610 886 000 | 615 886 000 |
| Autres immobilisations financières          |  |  | BH                             |             | BI           |            |             | 67 494      |
| TOTAL II                                    |  |  | BJ                             | 700 386 000 | BK           | 74 900 000 | 625 486 000 | 705 453 494 |
| STOCKS ET EN-COURS                          |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Matières premières, approvisionnemts        |  |  | BL                             |             | BM           |            |             |             |
| En-cours de production de biens             |  |  | BN                             |             | BO           |            |             |             |
| En-cours de production de services          |  |  | BP                             |             | BQ           |            |             |             |
| Produits intermédiaires et finis            |  |  | BR                             |             | BS           |            |             |             |
| Marchandises                                |  |  | BT                             |             | BU           |            |             |             |
| Avances,acomptes versés/commandes           |  |  | BV                             |             | BW           |            |             |             |
| CREANCES                                    |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Créances clients & cptes rattachés (3)      |  |  | BX                             |             | BY           |            |             |             |
| Autres créances (3)                         |  |  | BZ                             | 22 356      | CA           |            | 22 356      |             |
| Capital souscrit et appelé, non versé       |  |  | CB                             |             | CC           |            |             |             |
| DIVERS                                      |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Valeurs mobilières de placement             |  |  | CD                             | 18 110 486  | CE           |            | 18 110 486  | 17 124 461  |
| (dt actions propres )                       |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Disponibilités                              |  |  | CF                             | 612         | CG           |            | 612         | 14 470      |
| COMPTES DE REGULARISATION                   |  |  |                                |             |              |            |             |             |
| Charges constatées d'avance (3)             |  |  | CH                             |             | CI           |            |             |             |
| TOTAL III                                   |  |  | CJ                             | 18 133 454  | CK           |            | 18 133 454  | 17 138 931  |
| Frais émission d'emprunts à étaler IV       |  |  | CW                             |             |              |            |             |             |
| Primes rembourst des obligations V          |  |  | CM                             |             |              |            |             |             |
| Ecarts de conversion actif VI               |  |  | CN                             |             |              |            |             |             |
| TOTAL GENERAL (I à VI)                      |  |  | CO                             | 718 519 454 | 1A           | 74 900 000 | 643 619 454 | 722 592 426 |

| - 2 -                                                      |               | BILAN PASSIF                |                 | 2051        |
|------------------------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------|-------------|
| Désignation :                                              |               | EURO DISNEY INVESTMENTS SAS |                 |             |
| Rubriques                                                  |               |                             | 30/09/2014      | 30/09/2013  |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>                                    |               |                             |                 |             |
| Capital social ou individuel (1)                           | (dont versé : | 243 558 500,00              | DA 243 558 500  | 243 558 500 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                     |               |                             | DB 461 914 500  | 461 914 500 |
| Ecarts de réévaluation (2) (dont écart d'équivalence :     | EK            |                             | DC              |             |
| Réserve légale (3)                                         |               |                             | DD 809 268      |             |
| Réserves statutaires ou contractuelles                     |               |                             | DE              |             |
| Réserves réglementées (3) (dont rés. prov. cours           | B1            |                             | DF              |             |
| Autres réserves (dont achat d'œuvres orig.                 | EJ            |                             | DG              |             |
| Report à nouveau                                           |               |                             | DH 4 323 914    | 184 560     |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>          |               |                             | DI (67 113 397) | 8 448 623   |
| Subventions d'investissements                              |               |                             | DJ              |             |
| Provisions réglementées                                    |               |                             | DK              |             |
| <b>TOTAL I</b>                                             |               |                             | DL 643 492 785  | 714 106 182 |
| <b>AUTRES FONDS PROPRES</b>                                |               |                             |                 |             |
| Produits des émissions de titres participatifs             |               |                             | DM              |             |
| Avances conditionnées                                      |               |                             | DN              |             |
| <b>TOTAL II</b>                                            |               |                             | DO              |             |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>                  |               |                             |                 |             |
| Provisions pour risques                                    |               |                             | DP              |             |
| Provisions pour charges                                    |               |                             | DQ              |             |
| <b>TOTAL III</b>                                           |               |                             | DR              |             |
| <b>DETTES (4)</b>                                          |               |                             |                 |             |
| Emprunts obligataires convertibles                         |               |                             | DS              |             |
| Autres emprunts obligataires                               |               |                             | DT              |             |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5) |               |                             | DU              |             |
| Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. participatifs      | EI            |                             | DV              |             |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours           |               |                             | DW              |             |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                   |               |                             | DX 11 040       | 7 317       |
| Dettes fiscales et sociales                                |               |                             | DY 280          | 8 363 578   |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés            |               |                             | DZ              |             |
| Autres dettes                                              |               |                             | EA 115 349      | 115 349     |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                           |               |                             |                 |             |
| Produits constatés d'avance (4)                            |               |                             | EB              |             |
| <b>TOTAL IV</b>                                            |               |                             | EC 126 669      | 8 486 244   |
| Ecarts de conversion passif                                |               | V                           | ED              |             |
| <b>TOTAL GENERAL (I à V)</b>                               |               |                             | EE 643 619 454  | 722 592 426 |

**- 3 - COMPTE DE RESULTAT (en liste) 2052**

Désignation :Euro Disney Investment SAS

| Rubriques                                                                    |            |  | Exportation |  |           | 30/09/2014          | 30/09/2013        |
|------------------------------------------------------------------------------|------------|--|-------------|--|-----------|---------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises                                                       | FA         |  | FB          |  | FC        |                     |                   |
| Production - biens                                                           | FD         |  | FE          |  | FF        |                     |                   |
| vendue - services                                                            | FG         |  | FH          |  | FI        |                     |                   |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>                                                | <b>FJ</b>  |  | <b>FK</b>   |  | <b>FL</b> |                     |                   |
| Production stockée                                                           |            |  |             |  | FM        |                     |                   |
| Production immobilisée                                                       |            |  |             |  | FN        |                     |                   |
| Subventions d'exploitation                                                   |            |  |             |  | FO        |                     |                   |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)         |            |  |             |  | FP        |                     |                   |
| Autres produits (1) (11)                                                     |            |  |             |  | FQ        |                     |                   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (2)</b>                                 | <b>I</b>   |  |             |  | <b>FR</b> |                     |                   |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                          |            |  |             |  | FS        |                     |                   |
| Variation de stock (marchandises)                                            |            |  |             |  | FT        |                     |                   |
| Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)   |            |  |             |  | FU        |                     |                   |
| Variations de stock (matières premières et approvisionnements)               |            |  |             |  | FV        |                     |                   |
| Autres achats et charges externes (3) (6 bis)                                |            |  |             |  | FW        | 27 191              | 11 456            |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                        |            |  |             |  | FX        | 353                 | 532               |
| Salaires et traitements                                                      |            |  |             |  | FY        |                     |                   |
| Charges sociales (10)                                                        |            |  |             |  | FZ        |                     |                   |
| <b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>                                              |            |  |             |  |           |                     |                   |
| Sur immobilisations : - dotations aux amortissements                         |            |  |             |  | GA        |                     |                   |
| - dotations aux provisions                                                   |            |  |             |  | GB        |                     |                   |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions                               |            |  |             |  | GC        |                     |                   |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                           |            |  |             |  | GD        |                     |                   |
| Autres charges (12)                                                          |            |  |             |  | GE        |                     | 0                 |
| <b>TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)</b>                                  | <b>II</b>  |  |             |  | <b>GF</b> | <b>27 544</b>       | <b>11 988</b>     |
| <b>1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                                   |            |  |             |  | <b>GG</b> | <b>(27 544)</b>     | <b>(11 988)</b>   |
| <b>OPERATIONS EN COMMUN</b>                                                  |            |  |             |  |           |                     |                   |
| Bénéfice attribué ou perte transférée                                        | <b>III</b> |  |             |  | GH        |                     |                   |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                                        | <b>IV</b>  |  |             |  | GI        |                     |                   |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                                   |            |  |             |  |           |                     |                   |
| Produits financiers de participations (5)                                    |            |  |             |  | GJ        |                     |                   |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5) |            |  |             |  | GK        | 24 567 946          | 24 636 362        |
| Autres intérêts et produits assimilés (5)                                    |            |  |             |  | GL        |                     |                   |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                             |            |  |             |  | GM        |                     |                   |
| Différences positives de change                                              |            |  |             |  | GN        |                     |                   |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement                |            |  |             |  | GO        | 24 411              | 4 815             |
| <b>TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS</b>                                         | <b>V</b>   |  |             |  | <b>GP</b> | <b>24 592 357</b>   | <b>24 641 177</b> |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                       |            |  |             |  | GQ        | 74 900 000          |                   |
| Intérêts et charges assimilées (6)                                           |            |  |             |  | GR        |                     |                   |
| Différences négatives de change                                              |            |  |             |  | GS        |                     |                   |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement               |            |  |             |  | GT        |                     |                   |
| <b>TOTAL DES CHARGES FINANCIERES</b>                                         | <b>VI</b>  |  |             |  | <b>GU</b> | <b>74 900 000</b>   |                   |
| <b>2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)</b>                                        |            |  |             |  | <b>GV</b> | <b>(50 307 643)</b> | <b>24 641 177</b> |
| <b>3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)</b>         |            |  |             |  | <b>GW</b> | <b>(50 335 187)</b> | <b>24 629 190</b> |

Désignation : EURO DISNEY INVESTMENTS SAS

| Rubriques                                                            |             |           | 30/09/2014          | 30/09/2013        |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|---------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                     | HA          |           |                     |                   |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                     | HB          |           |                     |                   |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                     | HC          |           |                     |                   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (7)</b>                          | <b>VII</b>  | <b>HD</b> |                     |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)            | HE          |           |                     |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                    | HF          |           |                     |                   |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions           | HG          |           |                     |                   |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (7)</b>                         | <b>VIII</b> | <b>HH</b> |                     |                   |
| <b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>                         |             | <b>HI</b> |                     |                   |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise             | IX          | HJ        |                     |                   |
| Impôts sur les bénéfices                                             | X           | HK        | 8 778 210           | 8 680 567         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>                        |             | <b>HL</b> | <b>24 592 357</b>   | <b>24 641 177</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>              |             | <b>HM</b> | <b>83 705 754</b>   | <b>8 692 555</b>  |
| <b>5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b> |             | <b>HN</b> | <b>(59 113 397)</b> | <b>15 948 623</b> |

**ANNEXE AUX COMPTES DE EDI  
S.A.S. POUR L'EXERCICE CLOS  
LE 30 SEPTEMBRE 2014**

## **1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE**

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").

## **2. RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES**

Les comptes de la Société sont établis en conformité avec le Plan Comptable Général et les règles et principes comptables applicables en France.

### 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.

Au 30 septembre 2014, dans le cadre du Projet de recapitalisation, la Société a effectué une évaluation de la valeur d'usage de ses titres de participations dans EDA S.C.A. qui reflète l'économie de ce projet<sup>1</sup>.

## **3. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DE BILAN**

### Titres de participation :

La Société détient 9 % du capital social de l'entité EDA S.C.A., filiale d'ED S.C.A.

Au 30 septembre 2014, la Société a procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA. Cette valeur d'usage, qui reflète l'économie du Projet de recapitalisation, est inférieure à la valeur comptable des titres. La Société a donc constaté une provision pour dépréciation pour sa participation de 74 900 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2013, la valeur d'usage étant supérieure à la valeur comptable des titres, aucune provision pour dépréciation n'avait été constatée.

*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 a 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 est semestriel pour les intérêts et annuel pour les remboursements du principal. Ces derniers

---

<sup>1</sup> Pour plus d'informations concernant le Projet de recapitalisation, voir la note 6. « Evènement postérieur à la clôture ».

ont commencé en septembre 2014 pour un montant de 5 000 000 euros et prendront fin au cours de l'exercice 2028.

#### Capitaux propres :

Au 30 septembre 2014, le capital social de la société, divisé en 24 355 850 actions, est intégralement libéré et s'élève à 243 558 500 euros.

|                              |                     | (en euros)           |                            |                                    |                      |                      |
|------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                              | Nombre<br>d'actions | Capital Social       | Prime<br>d'émission/fusion | Réserves et<br>report à<br>nouveau | Résultat             | Total                |
| <b>Au 30 septembre 2013</b>  | <b>24 355 850</b>   | <b>243 558 500,0</b> | <b>461 914 500,0</b>       | <b>184 559,7</b>                   | <b>8 448 622,5</b>   | <b>714 106 182,2</b> |
| Affectation du Résultat 2013 |                     |                      |                            | 4 948 622,5                        | -4 948 622,5         | 0,0                  |
| Distribution de dividendes   |                     |                      |                            |                                    | -3 500 000,0         | -3 500 000,0         |
| Résultat de l'Exercice 2014  |                     |                      |                            |                                    | -59 113 397,3        | -59 113 397,3        |
| Acomptes sur dividendes      |                     |                      |                            |                                    | -8 000 000,0         | -8 000 000,0         |
| <b>Au 30 septembre 2014</b>  | <b>24 355 850</b>   | <b>243 558 500,0</b> | <b>461 914 500,0</b>       | <b>5 133 182,2</b>                 | <b>-67 113 397,3</b> | <b>643 492 784,9</b> |

Aucun mouvement relatif au capital social n'a été constaté au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2014.

Au cours de l'exercice, la Société a procédé à la distribution d'un dividende d'un montant de 3 500 000 euros à son associé unique.

Le 30 avril 2014, la Société a procédé à la distribution d'un acompte sur dividendes en numéraire d'un montant de 8 000 000 euros.

#### Charges à payer :

Au 30 septembre 2014, les charges à payer représentent des charges d'exploitation pour un total de 11 320 euros. Elles regroupent des dettes fournisseurs pour 11 040 euros et des dettes fiscales pour 280 euros.

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

#### 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 %.

Au cours de l'exercice 2014 la Société s'est acquittée de la contribution additionnelle de 3%, instituée par l'article 6 de la loi n° 2012-958 du 16 août 2012 portant sur les montants distribués.

La charge d'impôt s'élève à 8 778 210 euros pour l'exercice clos au 30 septembre 2014, soit 8 433 210 euros pour l'impôt sur les sociétés et 345 000 euros au titre de la contribution additionnelle.

## **4. 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).

### **5. 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 2,3 milliards d'euros au 30 septembre 2014.

### **6. EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE**

Suite à l'annonce par ED S.C.A. le 6 octobre 2014 d'une proposition globale, soutenue par TWDC, visant à améliorer la situation financière du Groupe et à permettre ainsi la poursuite de ses investissements pour la satisfaction des visiteurs<sup>1</sup>, la Société pourrait être amenée à participer aux augmentations de capital d'ED S.C.A. et d'EDA S.C.A. dans le courant du premier semestre calendaire 2015 si les conditions de réalisation de cette proposition sont satisfaites.

---

<sup>1</sup> Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au communiqué de presse publié le 6 octobre 2014, disponible sur le site internet du Groupe.

## 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                                | 610 886 000         | 15 000 000          | 595 886 000         |
| Prêts                                                                   |                     |                     |                     |
| 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                    |                     |                     |                     |
| 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                                             |                     |                     |                     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                    | <b>610 908 356</b>  | <b>15 022 356</b>   | <b>595 886 000</b>  |
| Montant des prêts accordés en cours d'exercice                          | 5 000 000           |                     |                     |
| 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              | 11 040              | 11 040              |                           |                      |
| 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               |                     |                     |                           |                      |
| 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        |                     |                     |                           |                      |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés |                     |                     |                           |                      |
| Groupe et associés                              |                     |                     |                           |                      |
| Autres dettes                                   |                     |                     |                           |                      |
| Dettes représentatives de titres empruntés      |                     |                     |                           |                      |
| Produits constatés d'avance                     |                     |                     |                           |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>126 669</b>      | <b>126 669</b>      |                           |                      |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice          |                     |                     |                           |                      |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice         |                     |                     |                           |                      |
| Emprunts, dettes contractés auprès d'associés   |                     |                     |                           |                      |

**FILIALES ET PARTICIPATIONS AU 30.09.14****en milliers d'euros**

|                 | CAPITAL | CAPITAUX<br>PROPRES<br>PROPRES | QUOTE PART<br>DU CAPITAL<br>% | CHIFFRE D'AFFAIRES<br>DES FILIALES HT* | VALEUR COMPTABLE<br>TITRES DETENUS |        | PRETS<br>AVANCES<br>ACCORDES | CAUTIONS<br>AVALS<br>DONNES | RESULTATS DE<br>L'EXERCICE | DIVIDENDES<br>ENCAISSES PAR<br>LA STE AU COURS<br>DEL'EXERCICE |
|-----------------|---------|--------------------------------|-------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------|--------|------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------------------------------------|
|                 |         |                                |                               |                                        | BRUTE                              | NETTE  |                              |                             |                            |                                                                |
| ED ASSOCIES SCA | 203 700 | 145 819                        | 9,00                          | 1 293 162                              | 89 500                             | 14 600 | 610 886                      |                             | (80 483)                   |                                                                |

\* Le chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante : 1.270 869 Milliers € pour le chiffre d'affaires et 22.293 Milliers € pour les autres produits

**ANNEXE IV**  
**RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS DE**  
**L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014 D'EDLC S.A.S.**



**Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels**

**(Exercice clos le 30 septembre 2014)**

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 2014, 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.

*PricewaterhouseCoopers Audit SA, 63, rue de Villiers 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex  
Téléphone: +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0)1 56 57 58 60, [www.pwc.fr](http://www.pwc.fr)*

Société d'expertises comptables inscrite au tableau de l'ordre de Paris - Ile de France. Société de commissariat aux comptes membre de la compagnie régionale de Versailles. Société Anonyme au capital de 2 510 480 €. Siège social : 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. TVA n° FR 75 672 006 483. Siret 672 006 483 00062. Code APE 6820 Z. Bureaux : Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Neuilly-sur-Seine, Nice, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasbourg, Toulouse.

## 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 2 « Règles et méthodes comptables – Titres de participation » de l'annexe aux comptes annuels. Nous avons examiné le caractère approprié des méthodes comptables et de la démarche retenue par la Gérance 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.

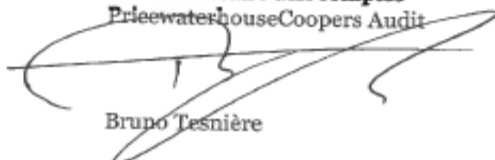
## III - Vérifications et informations spécifiques

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 12 décembre 2014

**Le commissaire aux comptes**  
PricewaterhouseCoopers Audit



Bruno Tesnière

# ANNEXE V

## COMPTES D'EDLC S.A.S. POUR L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2014

| - 1 -                                       |  |                        | BILAN ACTIF  |             |              |             | 2050           |             |
|---------------------------------------------|--|------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|----------------|-------------|
| Désignation : EDL CORPORATION SAS           |  |                        |              |             |              |             | Durée N : 12   |             |
| Adresse : 1 RUE DE LA GALMY 77700 CHESSY    |  |                        |              |             |              |             | Durée N-1 : 12 |             |
| N°SIRET : 47800162100026                    |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Rubriques                                   |  |                        | Montant brut |             | Amort. Prov. |             | 30/09/2014     | 30/09/2013  |
| Capital souscrit non appelé I               |  |                        | AA           |             |              |             |                |             |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES               |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Frais d'établissement                       |  |                        | AB           |             | AC           |             |                |             |
| Frais de développement                      |  |                        | CX           |             | CQ           |             |                |             |
| Concessions,brevets,droits similaires       |  |                        | AF           |             | AG           |             |                |             |
| Fonds commercial (1)                        |  |                        | AH           |             | AI           |             |                |             |
| Autres immobilisations incorporelles        |  |                        | AJ           |             | AK           |             |                |             |
| Avances,acomptes immob. Incorporelles       |  |                        | AL           |             | AM           |             |                |             |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES                 |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Terrains                                    |  |                        | AN           | AO          |              |             |                |             |
| Constructions                               |  |                        | AP           | AQ          |              |             |                |             |
| Installations techniq., matériel, outillage |  |                        | AR           | AS          |              |             |                |             |
| Autres immobilisations corporelles          |  |                        | AT           | AU          |              |             |                |             |
| Immobilisations en cours                    |  |                        | AV           | AW          |              |             |                |             |
| Avances et acomptes                         |  |                        | AX           | AY          |              |             |                |             |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES (2)             |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Participations par mise en équivalence      |  |                        | CS           | CT          |              |             |                |             |
| Autres participations                       |  |                        | CU           | CV          | 74 900 000   | 14 599 999  | 89 499 999     |             |
| Créances rattachées à participations        |  |                        | BB           | BC          |              |             |                |             |
| Autres titres immobilisés                   |  |                        | BD           | BE          |              |             |                |             |
| Prêts                                       |  |                        | BF           | BG          |              | 610 886 001 | 615 886 001    |             |
| Autres immobilisations financières          |  |                        | BH           | BI          |              |             | 67 494         |             |
| TOTAL II                                    |  |                        | BJ           | 700 386 000 | BK           | 74 900 000  | 625 486 000    | 705 453 494 |
| STOCKS ET EN-COURS                          |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Matières premières, approvisionnements      |  |                        | BL           |             | BM           |             |                |             |
| En-cours de production de biens             |  |                        | BN           |             | BO           |             |                |             |
| En-cours de production de services          |  |                        | BP           |             | BQ           |             |                |             |
| Produits intermédiaires et finis            |  |                        | BR           |             | BS           |             |                |             |
| Marchandises                                |  |                        | BT           |             | BU           |             |                |             |
| Avances,acomptes versés/commandes           |  |                        | BV           |             | BW           |             |                |             |
| CREANCES                                    |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Créances clients & cptes rattachés (3)      |  |                        | BX           | BY          |              |             |                |             |
| Autres créances (3)                         |  |                        | BZ           | CA          |              | 22 370      |                |             |
| Capital souscrit et appelé, non versé       |  |                        | CB           | CC          |              |             |                |             |
| DIVERS                                      |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Valeurs mobilières de placement             |  |                        | CD           | 18 110 486  | CE           |             | 18 110 486     | 17 124 461  |
| (dt actions propres )                       |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Disponibilités                              |  |                        | CF           | 527         | CG           |             | 527            | 14 436      |
| COMPTES DE REGULARISATION                   |  |                        |              |             |              |             |                |             |
| Charges constatées d'avance (3)             |  |                        | CH           |             | CI           |             |                |             |
| TOTAL III                                   |  |                        | CJ           | 18 133 383  | CK           |             | 18 133 383     | 17 138 897  |
| Frais émission d'emprunts à étaler IV       |  |                        | CW           |             |              |             |                |             |
| Primes rembourst des obligations V          |  |                        | CM           |             |              |             |                |             |
| Ecart de conversion actif VI                |  |                        | CN           |             |              |             |                |             |
|                                             |  | TOTAL GENERAL (I à VI) | CO           | 718 519 383 | 1A           | 74 900 000  | 643 619 383    | 722 592 392 |

|                                                            |                             |                     |  |  |    |             |              |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------|--|--|----|-------------|--------------|
| - 2 -                                                      |                             | BILAN PASSIF        |  |  |    | 2051        |              |
| Désignation :                                              |                             | EDL CORPORATION SAS |  |  |    |             |              |
| Rubriques                                                  |                             |                     |  |  |    | 30/09/2014  | 30/09/2013   |
| CAPITAUX PROPRES                                           |                             |                     |  |  |    |             |              |
| Capital social ou individuel (1)                           | (dont versé :               | 243 558 500         |  |  | DA | 243 558 500 | 243 558 500  |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                     |                             |                     |  |  |    | DB          | 461 914 500  |
| Ecart de réévaluation (2)                                  | (dont écart d'équivalence : | EK                  |  |  | DC |             |              |
| Réserve légale (3)                                         |                             |                     |  |  |    | DD          | 809 266      |
| Réserves statutaires ou contractuelles                     |                             |                     |  |  |    | DE          |              |
| Réserves réglementées (3)                                  | (dont rés. prov. cours      | B1                  |  |  | DF |             |              |
| Autres réserves (dont achat d'œuvres orig.                 |                             | EJ                  |  |  | DG |             |              |
| Report à nouveau                                           |                             |                     |  |  |    | DH          | 4 323 891    |
| RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)                 |                             |                     |  |  |    | DI          | (67 113 435) |
| Subventions d'investissements                              |                             |                     |  |  |    | DJ          |              |
| Provisions réglementées                                    |                             |                     |  |  |    | DK          |              |
| TOTAL I                                                    |                             |                     |  |  |    | DL          | 643 492 722  |
| AUTRES FONDS PROPRES                                       |                             |                     |  |  |    |             |              |
| Produits des émissions de titres participatifs             |                             |                     |  |  |    | DM          |              |
| Avances conditionnées                                      |                             |                     |  |  |    | DN          |              |
| TOTAL II                                                   |                             |                     |  |  |    | DO          |              |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES                         |                             |                     |  |  |    |             |              |
| Provisions pour risques                                    |                             |                     |  |  |    | DP          |              |
| Provisions pour charges                                    |                             |                     |  |  |    | DQ          |              |
| TOTAL III                                                  |                             |                     |  |  |    | DR          |              |
| DETTES (4)                                                 |                             |                     |  |  |    |             |              |
| Emprunts obligataires convertibles                         |                             |                     |  |  |    | DS          |              |
| Autres emprunts obligataires                               |                             |                     |  |  |    | DT          |              |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (5) |                             |                     |  |  |    | DU          |              |
| Emprunts, dettes fin. divers (dont emp. participatifs      |                             | EI                  |  |  | DV |             |              |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours           |                             |                     |  |  |    | DW          |              |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                   |                             |                     |  |  |    | DX          | 11 040       |
| Dettes fiscales et sociales                                |                             |                     |  |  |    | DY          | 280          |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés            |                             |                     |  |  |    | DZ          |              |
| Autres dettes                                              |                             |                     |  |  |    | EA          | 115 341      |
| COMPTES DE REGULARISATION                                  |                             |                     |  |  |    |             |              |
| Produits constatés d'avance (4)                            |                             |                     |  |  |    | EB          |              |
| TOTAL IV                                                   |                             |                     |  |  |    | EC          | 126 661      |
| Ecart de conversion passif                                 |                             | V                   |  |  |    | ED          |              |
| TOTAL GENERAL (I à V)                                      |                             |                     |  |  |    | EE          | 643 619 383  |
|                                                            |                             |                     |  |  |    |             | 722 592 392  |

| - 3 -                                                                        |  | COMPTE DE RESULTAT (en liste) |  |             |  |     | 2052       |                         |
|------------------------------------------------------------------------------|--|-------------------------------|--|-------------|--|-----|------------|-------------------------|
| Désignation :                                                                |  | EDL CORPORATION SAS           |  |             |  |     |            |                         |
| Rubriques                                                                    |  | France                        |  | Exportation |  |     | 30/09/2014 | 30/09/2013              |
| Ventes de marchandises                                                       |  | FA                            |  | FB          |  | FC  |            |                         |
| Production - biens                                                           |  | FD                            |  | FE          |  | FF  |            |                         |
| vendue - services                                                            |  | FG                            |  | FH          |  | FI  |            |                         |
| CHIFFRE D'AFFAIRES NET                                                       |  | FJ                            |  | FK          |  | FL  |            |                         |
| Production stockée                                                           |  |                               |  |             |  | FM  |            |                         |
| Production immobilisée                                                       |  |                               |  |             |  | FN  |            |                         |
| Subventions d'exploitation                                                   |  |                               |  |             |  | FO  |            |                         |
| Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges (9)         |  |                               |  |             |  | FP  |            |                         |
| Autres produits (1) (11)                                                     |  |                               |  |             |  | FQ  |            |                         |
| TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (2)                                        |  |                               |  |             |  | I   | FR         |                         |
| Achats de marchandises (y compris droits de douane)                          |  |                               |  |             |  | FS  |            |                         |
| Variation de stock (marchandises)                                            |  |                               |  |             |  | FT  |            |                         |
| Achats matières premières, autres approvisionnements (et droits de douane)   |  |                               |  |             |  | FU  |            |                         |
| Variations de stock (matières premières et approvisionnements)               |  |                               |  |             |  | FV  |            |                         |
| Autres achats et charges externes (3) (6 bis)                                |  |                               |  |             |  | FW  | 27 249     | 11 478                  |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                        |  |                               |  |             |  | FX  | 353        | 532                     |
| Salaires et traitements                                                      |  |                               |  |             |  | FY  |            |                         |
| Charges sociales (10)                                                        |  |                               |  |             |  | FZ  |            |                         |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION                                                     |  |                               |  |             |  |     |            |                         |
| Sur immobilisations : - dotations aux amortissements                         |  |                               |  |             |  | GA  |            |                         |
| - dotations aux provisions                                                   |  |                               |  |             |  | GB  |            |                         |
| Sur actif circulant : dotations aux provisions                               |  |                               |  |             |  | GC  |            |                         |
| Pour risques et charges : dotations aux provisions                           |  |                               |  |             |  | GD  |            |                         |
| Autres charges (12)                                                          |  |                               |  |             |  | GE  |            | 0                       |
| TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (4)                                         |  |                               |  |             |  | II  | GF         | 27 602 12 010           |
| 1. RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)                                          |  |                               |  |             |  |     | GG         | (27 602) (12 010)       |
| OPERATIONS EN COMMUN                                                         |  |                               |  |             |  |     |            |                         |
| Bénéfice attribué ou perte transférée                                        |  |                               |  |             |  | III | GH         |                         |
| Perte supportée ou bénéfice transféré                                        |  |                               |  |             |  | IV  | GI         |                         |
| PRODUITS FINANCIERS                                                          |  |                               |  |             |  |     |            |                         |
| Produits financiers de participations (5)                                    |  |                               |  |             |  |     | GJ         |                         |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé (5) |  |                               |  |             |  |     | GK         | 24 567 946 24 636 362   |
| Autres intérêts et produits assimilés (5)                                    |  |                               |  |             |  |     | GL         |                         |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                             |  |                               |  |             |  |     | GM         |                         |
| Différences positives de change                                              |  |                               |  |             |  |     | GN         |                         |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement                |  |                               |  |             |  |     | GO         | 24 411 4 815            |
| TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS                                                |  |                               |  |             |  | V   | GP         | 24 592 357 24 641 177   |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                       |  |                               |  |             |  |     | GQ         | 74 900 000              |
| Intérêts et charges assimilées (6)                                           |  |                               |  |             |  |     | GR         |                         |
| Différences négatives de change                                              |  |                               |  |             |  |     | GS         |                         |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement               |  |                               |  |             |  |     | GT         |                         |
| TOTAL DES CHARGES FINANCIERES                                                |  |                               |  |             |  | VI  | GU         | 74 900 000              |
| 2. RESULTAT FINANCIER (V - VI)                                               |  |                               |  |             |  |     | GV         | (50 307 643) 24 641 177 |
| 3. RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)                |  |                               |  |             |  |     | GW         | (50 335 245) 24 629 167 |

|       |                            |      |
|-------|----------------------------|------|
| - 4 - | COMPTE DE RESULTAT (suite) | 2053 |
|-------|----------------------------|------|

Désignation : EDL CORPORATION SAS

| Rubriques                                                            |             |           | 30/09/2014          | 30/09/2013        |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-----------|---------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion                     | HA          |           |                     |                   |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital                     | HB          |           |                     |                   |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                     | HC          |           |                     |                   |
| <b>TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS (7)</b>                          | <b>VII</b>  | <b>HD</b> |                     |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion (6 bis)            | HE          |           |                     |                   |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital                    | HF          |           |                     |                   |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions           | HG          |           |                     |                   |
| <b>TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES (7)</b>                         | <b>VIII</b> | <b>HH</b> |                     |                   |
| <b>4. RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)</b>                         |             | <b>HI</b> |                     |                   |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise             | <b>IX</b>   | HJ        |                     |                   |
| Impôts sur les bénéfices                                             | <b>X</b>    | HK        | 8 778 190           | 8 680 559         |
| <b>TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)</b>                        |             | <b>HL</b> | <b>24 592 357</b>   | <b>24 641 177</b> |
| <b>TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)</b>              |             | <b>HM</b> | <b>83 705 792</b>   | <b>8 692 569</b>  |
| <b>5. BENEFICE OU PERTE (total des produits - total des charges)</b> |             | <b>HN</b> | <b>(59 113 435)</b> | <b>15 948 608</b> |

**ANNEXE AUX COMPTES DE  
EDLC S.A.S. POUR  
L'EXERCICE CLOS LE 30  
SEPTEMBRE 2014**

## **1. DESCRIPTION DE L'ACTIVITE**

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").

## **2. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes de la Société sont établis en conformité avec le Plan Comptable Général et les règles et principes comptables applicables en France.

### 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.

Au 30 septembre 2014, dans le cadre du Projet de recapitalisation, la Société a effectué une évaluation de la valeur d'usage de ses titres de participations dans EDA S.C.A. qui reflète l'économie de ce projet<sup>3</sup>.

## **3. NOTES RELATIVES A CERTAINS POSTES DE BILAN**

### Titres de participation :

La Société détient 9 % du capital social de l'entité EDA S.C.A., filiale d'ED S.C.A.

Au 30 septembre 2014, la Société a procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA. Cette valeur d'usage, qui reflète l'économie du Projet de recapitalisation, est inférieure à la valeur comptable des titres. La Société a donc constaté une provision pour dépréciation pour sa participation de 74 900 milliers d'euros.

Au 30 septembre 2013, la valeur d'usage étant supérieure à la valeur comptable des titres, aucune provision pour dépréciation n'avait été constatée.

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

---

<sup>3</sup> Pour plus d'informations concernant le Projet de recapitalisation, voir la note 6. « Evènement postérieur à la clôture ».

### Prêt à EDA S.C.A.:

Dans le cadre du refinancement de la dette du Groupe effectué le 27 septembre 2012, la Société a 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 est semestriel pour les intérêts et annuel pour les remboursements du principal. Ces derniers ont commencé en septembre 2014 pour un montant de 5 000 000 euros et prendront fin au cours de l'exercice 2028.

### Capitaux propres :

Au 30 septembre 2014, le capital social de la société, divisé en 24 355 850 actions, est intégralement libéré et s'élève à 243 558 500 euros.

|                              | Nombre<br>d'actions | (en euros)           |                            |                                    |                      | Total                |
|------------------------------|---------------------|----------------------|----------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|
|                              |                     | Capital Social       | Prime<br>d'émission/fusion | Réserves et<br>report à<br>nouveau | Résultat             |                      |
| <b>Au 30 septembre 2013</b>  | <b>24 355 850</b>   | <b>243 558 500,0</b> | <b>461 914 500,0</b>       | <b>184 548,4</b>                   | <b>8 448 608,5</b>   | <b>714 106 156,9</b> |
| Affectation du Résultat 2013 |                     |                      |                            | 4 948 608,5                        | -4 948 608,5         | 0,0                  |
| Distribution de dividendes   |                     |                      |                            |                                    | -3 500 000,0         | -3 500 000,0         |
| Résultat de l'Exercice 2014  |                     |                      |                            |                                    | -59 113 434,6        | -59 113 434,6        |
| Acomptes sur dividendes      |                     |                      |                            |                                    | -8 000 000,0         | -8 000 000,0         |
| <b>Au 30 septembre 2014</b>  | <b>24 355 850</b>   | <b>243 558 500,0</b> | <b>461 914 500,0</b>       | <b>5 133 156,9</b>                 | <b>-67 113 434,6</b> | <b>643 492 722,3</b> |

Aucun mouvement relatif au capital social n'a été constaté au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2014.

Au cours de l'exercice, la Société a procédé à la distribution d'un dividende d'un montant de 3 500 000 euros à son associé unique.

Le 30 avril 2014, la Société a procédé à la distribution d'un acompte sur dividendes en numéraire d'un montant de 8 000 000 euros.

### Charges à payer :

Au 30 septembre 2014, les charges à payer représentent des charges d'exploitation pour un total de 11 320 euros. Elles regroupent des dettes fournisseurs pour 11 040 euros et des dettes fiscales pour 280 euros.

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

### 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 %.

Au cours de l'exercice 2014 la Société s'est acquittée de la contribution additionnelle de 3%, instituée par l'article 6 de la loi n° 2012-958 du 16 août 2012 portant sur les montants distribués.

La charge d'impôt s'élève à 8 778 190 euros pour l'exercice clos au 30 septembre 2014, soit 8 433 190 euros pour l'impôt sur les sociétés et 345 000 euros au titre de la contribution additionnelle.

#### **4. 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).

#### **5. 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 2,3 milliards d'euros au 30 septembre 2014.

#### **6. EVENEMENT POSTERIEUR A LA CLOTURE**

Suite à l'annonce par ED S.C.A. le 6 octobre 2014 d'une proposition globale, soutenue par TWDC, visant à améliorer la situation financière du Groupe et à permettre ainsi la poursuite de ses investissements pour la satisfaction des visiteurs<sup>4</sup>, la Société pourrait être amenée à participer aux augmentations de capital d'ED S.C.A. et d'EDA S.C.A. dans le courant du premier semestre calendaire 2015 si les conditions de réalisation de cette proposition sont satisfaites.

---

<sup>4</sup> Pour plus d'informations, veuillez-vous référer au communiqué de presse publié le 6 octobre 2014, disponible sur le site internet du Groupe.

## 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                                                                   | 610 886 001         | 15 000 000          | 595 886 001         |
| 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                    | 22 370              | 22 370              |                     |
| 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                                             |                     |                     |                     |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                                    | <b>610 908 371</b>  | <b>15 022 370</b>   | <b>595 886 001</b>  |
| Montant des prêts accordés en cours d'exercice                          |                     |                     |                     |
| Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice                  | 5 000 000           |                     |                     |
| 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        | 280                 | 280                 |                           |                      |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés |                     |                     |                           |                      |
| Groupe et associés                              |                     |                     |                           |                      |
| Autres dettes                                   | 115 341             | 115 341             |                           |                      |
| Dettes représentatives de titres empruntés      |                     |                     |                           |                      |
| Produits constatés d'avance                     |                     |                     |                           |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                            | <b>126 661</b>      | <b>126 661</b>      |                           |                      |
| Emprunts souscrits en cours d'exercice          |                     |                     |                           |                      |
| Emprunts remboursés en cours d'exercice         |                     |                     |                           |                      |
| Emprunts, dettes contractés auprès d'associés   |                     |                     |                           |                      |

|                 | 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 | 203 700 | 145 819          | 9,00                    | 1 293 162                           | 89 500                          | 14 600 | 610 886                |                       | (80 483)                |                                                        |

\* Le chiffre d'affaires se décompose de la façon suivante : 1.270 869 Milliers € pour le chiffre d'affaires et 22.293 Milliers € pour les autres produits