

**EURO DISNEY S.C.A.  
Annonce un résultat net positif pour l'Exercice 2008**

- **Résultat net consolidé positif de 2 millions d'euros au titre de l'Exercice 2008 - Trois années de croissance continue du chiffre d'affaires**
- **EBITDA<sup>1</sup> à 249 millions d'euros, en hausse de 21 %**
- **Trésorerie et équivalents de trésorerie à 374 millions d'euros à la fin de la période**
- **Record de fréquentation des parcs à thèmes à 15,3 millions et de taux d'occupation des hôtels à 91 %**

(Marne-la-Vallée, le 21 octobre 2008) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), société d'exploitation de Disneyland<sup>®</sup> Resort Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe") pour l'exercice 2008 qui s'est achevé le 30 septembre 2008 (l' "Exercice").

<u>Données financières clés</u> (en millions d'euros)	Exercice		
	2008	2007	2006
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 330,5</b>	1 220,3	1 087,7
Charges d'exploitation	<b>(1 240,0)</b>	(1 169,5)	(1 090,1)
Résultat d'exploitation	<b>90,5</b>	50,8	(2,4)
Plus : Dotations aux amortissements	<b>159,0</b>	154,9	150,3
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>249,5</b>	205,7	147,9
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	<b>18,8 %</b>	16,9 %	13,6 %
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1,7</b>	(41,6)	(88,6)
Part du Groupe	<b>(2,8)</b>	(38,4)	(73,1)
Part des minoritaires	<b>4,5</b>	(3,2)	(15,5)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>178,2</b>	191,1	151,9
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	<b>(72,3)</b>	(126,9)	(131,2)
<b>Free cash flow<sup>1</sup></b>	<b>105,9</b>	64,2	20,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	<b>374,3</b>	330,0	266,4

<u>Statistiques opérationnelles clés<sup>2</sup></u>			
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	<b>15,3</b>	14,5	12,8
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	<b>46,3</b>	45,0	44,8
Taux d'occupation des hôtels	<b>90,9 %</b>	89,3 %	83,5 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	<b>211,4</b>	197,9	179,5

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

*"L'atteinte d'un résultat net positif en 2008 marque une étape importante. Notre chiffre d'affaires, la fréquentation de nos parcs et le taux d'occupation de nos hôtels sont la traduction d'une performance d'autant plus remarquable dans un contexte économique délicat.*

*Notre succès ne se dément pas et nos visiteurs sont venus de toute l'Europe pour découvrir nos nouvelles attractions, notamment la Tour de la Terreur, Un Saut dans la Quatrième Dimension, Cars Quatre Roues Rallye, Crush's Coaster et la rencontre interactive de Stitch Live!, ainsi que le nouveau spectacle High School Musical, inspiré de la célèbre série Disney.*

*Nous sommes convaincus que notre stratégie, soutenue par l'engagement de tous nos salariés et par la force de la marque Disney, nous met dans une position favorable pour l'avenir."*

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

<sup>2</sup> Veuillez vous référer à l'Annexe 7 pour la définition de chaque statistique opérationnelle.

## Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice		Variation	
	2008	2007	Montant	%
Parcs à thèmes	715,8	658,6	57,2	8,7 %
Hôtels et Disney® Village	515,6	483,0	32,6	6,7 %
Autres	58,1	59,4	(1,3)	(2,2) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>1 289,5</b>	1 201,0	88,5	7,4 %
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>41,0</b>	19,3	21,7	112,4 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 330,5</b>	1 220,3	110,2	9,0 %

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** augmente de plus de 7 % pour s'établir à 1 289,5 millions d'euros contre 1 201,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 9 % pour s'établir à 715,8 millions d'euros contre 658,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant principalement une hausse de 0,8 million de la fréquentation des parcs à thèmes sur l'Exercice, pour atteindre 15,3 millions de visiteurs et une augmentation de 3 % de la dépense moyenne par visiteur, qui atteint 46,3 euros. La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes reflète la croissance des marchés français, hollandais et anglais. La hausse de la dépense moyenne par visiteur des parcs à thèmes reflète l'augmentation des dépenses liées aux entrées et des dépenses de restauration.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village augmente de 7 % pour s'établir à 515,6 millions d'euros contre 483,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une hausse de 7 % de la dépense moyenne par chambre, qui atteint 211,4 euros et une augmentation de 1,6 point du taux d'occupation des hôtels, qui passe de 89,3 % à 90,9 %. L'augmentation de la dépense moyenne par chambre reflète principalement la hausse du prix des chambres et un nombre inférieur d'offres promotionnelles. L'augmentation du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 37 000 nuitées supplémentaires par rapport à l'exercice précédent. Elle est générée par la hausse du nombre de visiteurs britanniques et espagnols, partiellement compensée par la baisse du nombre de chambres vendues à la clientèle de groupes de loisirs et d'affaires due à une capacité hôtelière plus restreinte pour cette clientèle.

Les autres revenus, qui incluent les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 1,3 millions d'euros pour s'établir à 58,1 millions d'euros.

**Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier** est en hausse de 21,7 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent et s'établit à 41,0 millions d'euros. Cette hausse traduit principalement la vente pour un montant de 12,5 millions d'euros d'un actif immobilier situé à Val d'Europe. Cet actif faisait auparavant l'objet d'un bail à construction. Le nombre des autres transactions finalisées est identique à celui de l'exercice précédent, mais les projets de l'Exercice ont été plus importants.

## Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice		Variation	
	2008	2007	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	996,1	940,1	56,0	6,0 %
Dépenses de marketing et ventes	125,3	121,9	3,4	2,8 %
Frais généraux et administratifs	118,6	107,5	11,1	10,3 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 240,0</b>	1 169,5	70,5	6,0 %

<sup>(1)</sup> Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre des exercices 2008 et 2007, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 74,7 millions d'euros et 69,1 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice sont en hausse de 6 % par rapport à l'exercice précédent, ce qui représente une hausse inférieure à celle de 9 % pour les revenus du Groupe. Cette hausse traduit principalement l'augmentation des charges de personnel et autres coûts d'exploitation liée à l'accroissement des activités touristiques et aux activités de développement immobilier ainsi que l'augmentation des salaires et les dotations aux amortissements liées aux nouvelles attractions. Cette augmentation est partiellement compensée par le remboursement de certaines charges fiscales relatives aux hôtels pour les années calendaires 2003 et 2004, portant sur 8,1 millions d'euros, nets

des honoraires d'avocats. Le Groupe a comptabilisé ce montant en déduction des charges d'exploitation directes. Les charges d'exploitation directes de l'exercice précédent avaient été réduites par un remboursement de 4,3 millions d'euros de certains coûts directs d'exploitation liés aux périodes antérieures.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 3,4 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation reflète principalement une hausse des dépenses de publicité liées à l'accroissement des activités touristiques. Ces dépenses sont restées stables à 10 % des revenus des activités touristiques au cours de l'Exercice.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 11,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation reflète principalement l'augmentation des charges de personnel et des prestations de service.

### **Charges financières nettes**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice		Variation	
	2008	2007	Montant	%
Produits financiers	17,0	10,5	6,5	61,9 %
Charges financières	(105,4)	(102,7)	(2,7)	2,6 %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(88,4)</b>	<b>(92,2)</b>	3,8	(4,1) %

Les charges financières nettes sont en baisse de 3,8 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent.

Les produits financiers sont en hausse de 6,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse reflète principalement une augmentation de la position moyenne de la trésorerie et des équivalents de trésorerie et une hausse des taux d'intérêts par rapport à l'exercice précédent.

Les charges financières sont en hausse de 2,7 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une augmentation des taux d'intérêts sur l'Exercice.

### **Résultat net positif reflétant la hausse du chiffre d'affaires**

Au titre de l'Exercice, le résultat net de l'ensemble consolidé est positif et s'établit à 1,7 million d'euros contre une perte nette de 41,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Ce résultat net positif reflète l'accroissement du chiffre d'affaires et l'amélioration de la marge opérationnelle.

Le résultat net part des minoritaires est positif et s'élève à 4,5 millions d'euros, compte tenu d'un revenu de 4,7 millions d'euros pour la société de financement qui détient le Parc Disneyland®. Le résultat net part du Groupe, qui résulte de la différence entre le résultat net consolidé et la part des minoritaires, est quant à lui négatif et s'élève à 2,8 millions d'euros.

## Augmentation de la trésorerie de 44 millions d'euros

Au 30 septembre 2008, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 374,3 millions d'euros, en hausse de 44,3 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2007. Cette augmentation est plus spécifiquement liée aux :

<i>(en millions d'euros)</i>	Exercice		Variation
	2008	2007	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>178,2</b>	191,1	(12,9)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	<b>(72,3)</b>	(126,9)	54,6
<b>Free cash flow</b>	<b>105,9</b>	64,2	41,7
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	<b>(61,6)</b>	(0,6)	(61,0)
<b>Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>44,3</b>	63,6	(19,3)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>330,0</b>	266,4	63,6
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>374,3</b>	330,0	44,3

Le *free cash flow* généré au cours de l'Exercice augmente de 41,7 millions d'euros et s'élève à 105,9 millions d'euros contre 64,2 millions d'euros au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 178,2 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 191,1 millions d'euros au cours de l'exercice précédent. Les flux de trésorerie supplémentaires générés par l'amélioration de la performance opérationnelle au cours de l'Exercice sont compensés par un besoin complémentaire en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 72,3 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 126,9 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, reflétant une diminution des dépenses réalisées au titre du programme de développement pluri-annuel au cours de l'Exercice. Un montant cumulé de 227,5 millions d'euros a été dépensé au 30 septembre 2008 dans le cadre de ce programme sur les 240,0 millions d'euros prévus.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 61,6 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 0,6 million d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, traduisant principalement le remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe au cours de l'Exercice, alors qu'il n'y a pas eu de remboursement contractuel similaire au cours de l'exercice précédent.

## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

La Célébration Continue ... en Grand, et le 12 août dernier Disneyland® Resort Paris a accueilli son 200 millionième visiteur depuis l'ouverture en 1992. Ce visiteur appartient à une famille de Salon-de-Provence qui faisait sa cinquième visite aux parcs.

Philippe Gas a pris ses fonctions de Président d'Euro Disney S.A.S., gérant de la Société et d'EDA, le 1<sup>er</sup> septembre 2008, en remplacement de Karl Holz. Déjà présent au sein de l'équipe d'ouverture de Disneyland Resort Paris en 1992, Philippe a effectué une carrière de 17 années chez Disney.

Du 4 octobre au 2 novembre 2008, Disneyland Resort Paris célèbre Halloween dans le Parc Disneyland® en compagnie de Mickey et les Méchants des films de Disney. Puis du 8 novembre 2008 au 6 janvier 2009, le parc déploiera ses décorations en musique pour célébrer un Noël de Conte de Fées.

Dans la continuité de notre stratégie de développement, la scène de *Playhouse Disney- Live !* ouvrira ses portes, pour le lancement de la saison d'été, dans le Parc Walt Disney Studios® en présence des plus petits, qui rejoindront les héros de Disney Channel pour préparer la plus belle fête jamais organisée. Les visiteurs pourront assister au *Disney's Stars 'n' Cars*, le nouveau défilé Hollywoodien avec les personnages de *Toy Story*, *Blanche Neige*, *Monstres & Cie*\*, *Mulan*, *La Petite Sirène* et plus encore.

---

\* © Disney/Pixar

-----  
**Communication Corporate**  
**Stéphanie Cocquet**  
**Tel : +331 64 74 59 50**  
**Fax : +331 64 74 59 69**  
**e-mail : [stephanie.cocquet@disney.com](mailto:stephanie.cocquet@disney.com)**

**Relations Investisseurs**  
**Olivier Lambert**  
**Tel : +331 64 74 58 55**  
**Fax : +331 64 74 56 36**  
**e-mail : [olivier.lambert@disney.com](mailto:olivier.lambert@disney.com)**

**Direction de la Communication**  
**Jeff Archambault**  
**Tel : +331 64 74 59 50**  
**Fax : +331 64 74 59 69**  
**e-mail : [jeff.archambault@disney.com](mailto:jeff.archambault@disney.com)**

Webcast présentant les résultats : le 21 octobre 2008 à 11h00 (heure de l'Europe centrale)  
Pour se connecter au webcast : <http://corporate.disneylandparis.fr/relations-investisseurs/publications/index.xhtml>

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet  
<http://corporate.disneylandparis.fr>

**Code ISIN : FR0010540740**  
**Code Reuters : EDL.PA**  
**Code Bloomberg : EDL FP**

---

*Le Groupe exploite le site de Disneyland® Resort Paris qui comprend le Parc Disneyland®, le Parc Walt Disney Studios®, sept hôtels à thèmes d'une capacité totale d'environ 5 800 chambres (sans tenir compte d'environ 2 400 chambres des hôtels exploités par des partenaires tiers, localisés sur le site), deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney® Village et un parcours de golf de 27 trous. L'activité du Groupe comprend également le développement d'un site de 2 000 hectares, dont la moitié reste à développer. Les actions d'Euro Disney S.C.A. sont inscrites et cotées sur Euronext Paris.*

*Annexe 1 : Compte de résultat consolidé*  
*Annexe 2 : Compte de résultat consolidé par segment*  
*Annexe 3 : Bilan consolidé*  
*Annexe 4 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés*  
*Annexe 5 : Variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires*  
*Annexe 6 : Variation des emprunts*  
*Annexe 7 : Description des statistiques opérationnelles clés*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice		Variation	
	<b>2008</b>	2007	Montant	%
			-	
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 330,5</b>	1 220,3	110,2	9,0 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(1 240,0)</b>	(1 169,5)	(70,5)	6,0 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>90,5</b>	50,8	39,7	78,1 %
Charges financières nettes	<b>(88,4)</b>	(92,2)	3,8	(4,1) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(0,4)</b>	(0,2)	(0,2)	100,0 %
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1,7</b>	(41,6)	43,3	n/r
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1,7</b>	(41,6)	43,3	n/r
<b>Résultat net :</b>				
<b>Part du Groupe</b>	<b>(2,8)</b>	<b>(38,4)</b>	<b>35,6</b>	<b>n/r</b>
Part des minoritaires	<b>4,5</b>	(3,2)	7,7	n/r

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	<b>Activités touristiques</b>	<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>Exercice 2008</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1 289,5	41,0	<b>1 330,5</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	(1 213,6)	(26,4)	<b>(1 240,0)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	75,9	14,6	<b>90,5</b>
Résultat financier	(88,6)	0,2	<b>(88,4)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,2)	<b>(0,4)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	(12,9)	14,6	<b>1,7</b>
Impôts	-	-	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(12,9)	14,6	<b>1,7</b>

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**BILAN CONSOLIDE**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Aux 30 septembre	
	<b>2008</b>	2007
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	2 128,2	2 219,6
Immeubles de placement	39,3	43,4
Immobilisations incorporelles	53,0	60,4
Immobilisations financières	2,1	7,4
Autres	78,2	68,1
	<b>2 300,8</b>	2 398,9
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	37,4	32,4
Clients, comptes rattachés et autres créances	146,1	133,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	374,3	330,0
Autres	17,7	18,1
	<b>575,5</b>	513,8
<b>Total actif</b>	<b>2 876,3</b>	2 912,7
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,5
Report à nouveau	(1 423,0)	(1 420,2)
Autres	6,4	6,3
Total capitaux propres - part du Groupe	249,7	252,6
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>108,1</b>	103,6
<b>Total capitaux propres</b>	<b>357,8</b>	356,2
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	18,3	19,3
Emprunts	1 892,8	1 939,9
Produits constatés d'avance	31,4	37,6
Autres	60,4	56,5
	<b>2 002,9</b>	2 053,3
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	341,4	357,2
Emprunts	86,2	60,8
Produits constatés d'avance	88,0	85,2
	<b>515,6</b>	503,2
<b>Total passifs non courants et courants</b>	<b>2 518,5</b>	2 556,5
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>2 876,3</b>	2 912,7

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice	
	2008	2007
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1,7</b>	(41,6)
Eléments sans effets sur la trésorerie :		
- dotations aux amortissements	<b>159,0</b>	154,9
- autres	<b>5,0</b>	16,5
Variation des actifs et passifs circulants	<b>12,5</b>	61,3
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>178,2</b>	191,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(72,3)</b>	(126,9)
<b>Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement</b>	<b>(72,3)</b>	(126,9)
Ventes / (achats) net(te)s d'actions propres	<b>(0,8)</b>	-
Remboursement des emprunts	<b>(60,8)</b>	(0,6)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(61,6)</b>	(0,6)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>44,3</b>	63,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>330,0</b>	266,4
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>374,3</b>	330,0

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

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Exercice	
	2008	2007
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paielement d'intérêts	<b>93,3</b>	67,7
<b>Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :</b>		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	<b>10,8</b>	28,0
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	<b>25,0</b>	25,0

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ET DES INTERETS MINORITAIRES**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Au 30 septembre 2007	Résultat de l'Exercice 2008	Autres	Au 30 septembre 2008
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Prime d'émission	1 627,5	-	(0,2)	1 627,3
Réserves consolidées	(1 420,2)	(2,8)	-	(1 423,0)
Autres	6,3	-	0,1	6,4
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	252,6	(2,8)	(0,1)	249,7
<b>Intérêts minoritaires</b>	103,6	4,5	-	108,1
<b>Total capitaux propres</b>	356,2	1,7	(0,1)	357,8

**VARIATION DES EMPRUNTS**

<i>(en millions d'euros, audité)</i>	Au 30 septembre 2007	Exercice 2008			Au 30 septembre 2008
		Augmentations	Diminutions	Transferts <sup>(3)</sup>	
Emprunts CDC seniors	241,9	-	-	(1,4)	240,5
Emprunts CDC subordonnés	760,5	2,2	-	(1,5)	761,2
Emprunt de la Phase IA	218,7	2,3 <sup>(1)</sup>	-	(63,1)	157,9
Emprunt de la Phase IB	107,7	0,9 <sup>(1)</sup>	-	(20,2)	88,4
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	-	304,9
Avances Associés - Phase IB	92,8	0,1 <sup>(1)</sup>	-	-	92,9
Emprunts TWDC	213,4	33,6 <sup>(2)</sup>	-	-	247,0
<b>Emprunts non courants</b>	1 939,9	39,1	-	(86,2)	1 892,8
Emprunts CDC seniors	0,6	-	(0,6)	1,4	1,4
Emprunts CDC subordonnés	0,7	-	(0,7)	1,5	1,5
Emprunt de la Phase IA	48,7	-	(48,7)	63,1	63,1
Emprunt de la Phase IB	10,1	-	(10,1)	20,2	20,2
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	0,7	-	(0,7)	-	-
<b>Emprunts courants</b>	60,8	-	(60,8)	86,2	86,2
<b>Total emprunts</b>	2 000,7	39,1	(60,8)	-	1 979,0

<sup>(1)</sup> Correspond à l'amortissement des écritures comptables de juste valeur en contrepartie des Charges financières. Ces écritures ne correspondent pas à des flux de trésorerie.

<sup>(2)</sup> Augmentation liée au report inconditionnel de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant au titre de l'exercice 2008 et au report contractuel d'intérêts courus sur les emprunts TWDC.

<sup>(3)</sup> Transferts des emprunts non courants en emprunts courants, sur la base des échéances contractuelles de remboursements.

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Résultats de l'Exercice 2008**

**DEFINITION DES STATISTIQUES OPERATIONNELLES CLES**

La *fréquentation des parcs à thèmes* correspond au nombre de visiteurs des parcs à thèmes enregistré sur la base de la première entrée, c'est-à-dire qu'une personne visitant les deux parcs dans la même journée ne sera comptée qu'une seule fois.

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

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

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