

## EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2010

**Annonce ses résultats du premier semestre  
Semestre clos le 31 mars 2010**

- **Chiffre d'affaires du Groupe de 519 millions d'euros, en baisse de 7 %, reflétant une diminution de la fréquentation des parcs à thèmes et du taux d'occupation des hôtels, partiellement compensée par une augmentation de la dépense moyenne par visiteur**
- **Perte nette de 114 millions d'euros, en hausse de 29 millions d'euros**
- **Remboursement de 45 millions d'euros d'emprunts au cours du Premier Semestre**

(Marne-la-Vallée, le 11 mai 2010) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), société d'exploitation de Disneyland® Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe") pour le premier semestre de l'exercice 2010, qui s'est achevé le 31 mars 2010 (le "Premier Semestre").

| <u>Données financières clés</u><br><i>(en millions d'euros, non audité)</i> | Premier Semestre |         |
|---|------------------|---------|
|   | 2010             | 2009    |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>                                    | <b>519,5</b>     | 558,8   |
| Charges d'exploitation  | <b>(593,8)</b>   | (598,7) |
| Résultat d'exploitation   | <b>(74,3)</b>    | (39,9)  |
| Plus : dotations aux amortissements   | <b>81,8</b>      | 78,7    |
| <b>EBITDA <sup>1</sup></b>  | <b>7,5</b>       | 38,8    |
| EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires                                 | <b>1,4 %</b>     | 6,9 %   |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                 | <b>(114,5)</b>   | (85,4)  |
| Part du Groupe  | <b>(95,2)</b>    | (71,9)  |
| Part des minoritaires   | <b>(19,3)</b>    | (13,5)  |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation                                    | <b>27,8</b>      | (23,2)  |
| Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement            | <b>(39,6)</b>    | (28,1)  |
| <b>Free cash flow utilisé <sup>1</sup></b>                                  | <b>(11,8)</b>    | (51,3)  |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période           | <b>283,5</b>     | 280,0   |
| <b>Statistiques opérationnelles clés <sup>1</sup></b>                       |                  |         |
| Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)                              | <b>6,5</b>       | 7,1     |
| Dépense moyenne par visiteur (en euros)                                     | <b>43,51</b>     | 43,01   |
| Taux d'occupation des hôtels  | <b>79,6 %</b>    | 85,8 %  |
| Dépense moyenne par chambre (en euros)                                      | <b>189,67</b>    | 187,16  |

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

*"Notre chiffre d'affaires et notre résultat net du Premier Semestre reflètent le contexte économique toujours difficile, principalement marqué par une baisse de la fréquentation des parcs et de l'occupation des hôtels. Au premier semestre de l'exercice 2009, la crise économique n'avait pas encore pleinement impacté nos revenus, essentiellement parce que les visiteurs réservaient très en amont des dates de leur visite. Cependant, nos efforts en termes de commercialisation et d'initiatives marketing nous ont permis d'améliorer la dépense par visiteur.*

*Nous avons lancé récemment la Nouvelle Génération Disney, une année de festivités à laquelle prendront part les personnages les plus récents de l'univers Disney. Nous ouvrirons également, plus tard au cours de l'été, trois nouvelles attractions avec Toy Story Playland, dans le Parc Walt Disney Studios. Nous sommes impatients de partager ces nouvelles expériences avec nos visiteurs.*

*L'implication de nos Cast Members et la qualité du service qu'ils apportent à nos visiteurs sont essentiels au succès à long terme de notre société. Toute l'équipe d'encadrement reste fortement mobilisée pour répondre aux attentes des salariés, en particulier dans cet environnement économique et social difficile."*

<sup>1</sup> Veuillez vous référer à l'Annexe 7 pour la définition de l'EBITDA, du Free cash flow et des statistiques opérationnelles clés.

## Saisonnalité

L'activité du Groupe est saisonnière et les résultats annuels dépendent de façon significative de l'activité du second semestre de l'exercice qui correspond traditionnellement à la haute saison pour Disneyland® Paris. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2010.

## Chiffre d'affaires par activité

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>     | Premier Semestre |              | Variation     |                 |
|--|------------------|--------------|---------------|-----------------|
|  | 2010             | 2009         | Montant       | %               |
| Parcs à thèmes                               | 287,3            | 309,6        | (22,3)        | (7,2) %         |
| Hôtels et Disney® Village                    | 205,3            | 219,6        | (14,3)        | (6,5) %         |
| Autres                                       | 24,9             | 24,7         | 0,2           | 0,8 %           |
| <b>Activités touristiques</b>                | <b>517,5</b>     | <b>553,9</b> | <b>(36,4)</b> | <b>(6,6) %</b>  |
| <b>Activités de développement immobilier</b> | <b>2,0</b>       | <b>4,9</b>   | <b>(2,9)</b>  | <b>(59,2) %</b> |
| <b>Chiffre d'affaires</b>                    | <b>519,5</b>     | <b>558,8</b> | <b>(39,3)</b> | <b>(7,0) %</b>  |

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques diminue de 7 % pour s'établir à 517,5 millions d'euros contre 553,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 7 % pour s'établir à 287,3 millions d'euros contre 309,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une fréquentation des parcs à thèmes de 6,5 millions de visiteurs, en baisse de 8 %, partiellement compensée par une augmentation de 1 % de la dépense moyenne par visiteur qui s'élève à 43,51 euros. La baisse de la fréquentation des parcs à thèmes traduit une diminution du nombre de visiteurs anglais et hollandais.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney® Village diminue de 7 % pour s'établir à 205,3 millions d'euros contre 219,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une baisse de 6,2 points du taux d'occupation des hôtels qui s'élève à 79,6 %, partiellement compensée par une hausse de 1 % de la dépense moyenne par chambre qui atteint 189,67 euros. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 65 000 nuitées de moins qu'au titre du premier semestre de l'exercice précédent, correspondant essentiellement à une diminution du nombre de visiteurs anglais et à une baisse des activités de tourisme d'affaires, partiellement compensées par une hausse du nombre de visiteurs français passant la nuit sur le site. L'augmentation de la dépense moyenne reflète la hausse du prix des chambres.

## Charges d'exploitation

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>       | Premier Semestre |              | Variation    |                |
|--|------------------|--------------|--------------|----------------|
|  | 2010             | 2009         | Montant      | %              |
| Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup> | 475,5            | 481,1        | (5,6)        | (1,2) %        |
| Dépenses de marketing et ventes                | 62,3             | 64,4         | (2,1)        | (3,3) %        |
| Frais généraux et administratifs               | 56,0             | 53,2         | 2,8          | 5,3 %          |
| <b>Charges d'exploitation</b>                  | <b>593,8</b>     | <b>598,7</b> | <b>(4,9)</b> | <b>(0,8) %</b> |

<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 premiers semestres 2010 et 2009, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 30,1 millions d'euros et 32,3 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en baisse de 5,6 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse traduit principalement une diminution des coûts liée à la baisse de l'activité et une baisse des taxes. Cette baisse est partiellement compensée par la hausse des salaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont en baisse de 2,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant un rythme des initiatives commerciales et marketing différent par rapport à celui du premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 2,8 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, traduisant l'amortissement de nouveaux systèmes informatiques et la hausse des salaires.

## **Charges financières nettes**

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i> | Premier Semestre |        | Variation |          |
|--|------------------|--------|-----------|----------|
|  | 2010             | 2009   | Montant   | %        |
| Produits financiers                      | <b>1,6</b>       | 7,1    | (5,5)     | (77,5) % |
| Charges financières                      | <b>(41,7)</b>    | (52,8) | 11,1      | (21,0) % |
| <b>Charges financières nettes</b>        | <b>(40,1)</b>    | (45,7) | 5,6       | (12,3) % |

Les produits financiers diminuent de 5,5 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant la baisse des taux d'intérêt moyens à court terme.

Les charges financières diminuent de 11,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une baisse des taux d'intérêts et de la dette moyenne.

## **Résultat net**

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 114,5 millions d'euros contre une perte nette de 85,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 95,2 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 19,3 millions d'euros. Cette augmentation de la perte nette s'explique par la baisse du chiffre d'affaires.

## Flux de trésorerie

Au 31 mars 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 283,5 millions d'euros, en baisse de 56,8 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2009. Cette diminution est plus spécifiquement liée aux :

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>                                   | Premier Semestre |               | Variation     |
|--|------------------|---------------|---------------|
|  | 2010             | 2009          |               |
| Flux de trésorerie liés à l'exploitation                                   | 27,8             | (23,2)        | 51,0          |
| Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement           | (39,6)           | (28,1)        | (11,5)        |
| <b>Free cash flow utilisé</b>  | <b>(11,8)</b>    | <b>(51,3)</b> | <b>39,5</b>   |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement                      | (45,0)           | (43,0)        | (2,0)         |
| <b>Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>               | <b>(56,8)</b>    | <b>(94,3)</b> | <b>37,5</b>   |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b> | <b>340,3</b>     | <b>374,3</b>  | <b>(34,0)</b> |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>   | <b>283,5</b>     | <b>280,0</b>  | <b>3,5</b>    |

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 11,8 millions d'euros contre 51,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 27,8 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 23,2 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette amélioration reflète un moindre besoin en fonds de roulement, notamment lié au report de paiement conditionnel de 45,2 millions d'euros de redevances de licence et d'intérêts en raison de la performance du Groupe au cours de l'exercice 2009. Ces montants ont été payés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. L'effet positif du moindre besoin en fonds de roulement est partiellement compensé par la baisse du résultat d'exploitation.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 39,6 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 28,1 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète la construction de *Toy Story Playland*, dont l'ouverture est prévue cet été.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement et qui correspondent au remboursement de la dette s'élèvent à 45,0 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 43,0 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les accords de financement du Groupe comprennent des engagements de restriction en matière d'investissements et d'endettement. Le Groupe doit également satisfaire à des engagements de ratios financiers, ce qui rend nécessaire une amélioration du résultat d'exploitation.

Au titre de l'exercice 2010, si ces engagements de ratios financiers ne pouvaient être satisfaits, le Groupe serait amené à réduire ses coûts d'exploitation, une partie de ses dépenses d'investissements prévues et/ou solliciter l'aide de The Walt Disney Company ("TWDC") ou d'autres parties, dans les conditions prévues par les accords de financement. Même si aucune assurance ne peut être donnée, la direction estime que le Groupe dispose de ressources suffisantes pour un avenir prévisible compte tenu des disponibilités existantes, de la ligne de crédit disponible de 100,0 millions d'euros octroyée par TWDC et des possibilités de reports conditionnels du paiement d'une partie de la rémunération de la gérance, des redevances de licence et des intérêts.

## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

### **Nouvelle Génération Disney**

L'année de la *Nouvelle Génération Disney* a commencé le 2 avril sur le site. Mickey Mouse accueille dans les parcs les personnages les plus récents de l'univers Disney pour qu'ils prennent part à la fête : la Princesse Tiana et le Prince Naveen, du film d'animation de Walt Disney Pictures *La Princesse et la Grenouille*, ainsi que Rémy et Emile, du film Disney/Pixar *Ratatouille*.

En août 2010, *Toy Story Playland*, ayant pour vedettes les héros des films d'animation Disney/Pixar *Toy Story*, fera son entrée au Parc Walt Disney Studios®. Buzz l'Éclair invitera les visiteurs dans le jardin d'Andy où ils seront réduits à la taille de jouets. *Toy Story Playland* comprendra trois nouvelles attractions : *Toy Story Mission Parachute*, un saut en parachute avec les célèbres soldats verts d'Andy, le *Zig Zag Tour*, un circuit mouvementé pour toute la famille et *RC Racer Vitesse Maximale !* avec son circuit en forme de U, haut de 25 mètres.

### **Contrat de liquidité**

Le 1<sup>er</sup> avril 2010, la Société a annoncé le renouvellement du contrat de liquidité avec Oddo Corporate Finance pour une période de douze mois. Pour davantage d'informations, veuillez vous référer au communiqué de presse du 1<sup>er</sup> avril 2010 disponible sur le site internet de la Société.

### **Echéances de remboursement des emprunts**

Le Groupe prévoit de rembourser 45,1 millions d'euros d'emprunts au cours du second semestre de l'exercice 2010, conformément aux échéances prévues.

---

**Communication Corporate**  
**Laurent Manoglou**  
Tel : +331 64 74 59 50  
Fax : +331 64 74 59 69  
e-mail : [laurent.manoglou@disney.com](mailto:laurent.manoglou@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 du Premier Semestre : le 11 mai 2010 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® 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 près 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 : Etat de la situation financière consolidée  
Annexe 4 : Tableau des flux de trésorerie consolidés  
Annexe 5 : Tableau de variation des capitaux propres consolidés  
Annexe 6 : Tableau de variation des emprunts  
Annexe 7 : Définitions*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Exercice 2010**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>    | Premier Semestre |         | Variation |          |
|---|------------------|---------|-----------|----------|
|   | <b>2010</b>      | 2009    | Montant   | %        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    | <b>519,5</b>     | 558,8   | (39,3)    | (7,0) %  |
| <b>Charges d'exploitation</b>               | <b>(593,8)</b>   | (598,7) | 4,9       | (0,8) %  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>(74,3)</b>    | (39,9)  | (34,4)    | 86,2 %   |
| Charges financières nettes                  | <b>(40,1)</b>    | (45,7)  | 5,6       | (12,3) % |
| Résultat des sociétés mises en équivalence  | <b>(0,1)</b>     | 0,2     | (0,3)     | n/r      |
| <b>Résultat avant impôts</b>                | <b>(114,5)</b>   | (85,4)  | (29,1)    | 34,1 %   |
| Impôts                                      | -                | -       | -         | n/a      |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> | <b>(114,5)</b>   | (85,4)  | (29,1)    | 34,1 %   |
| <b>Résultat net :</b>                       |                  |         |           |          |
| <b>Part du Groupe</b>                       | <b>(95,2)</b>    | (71,9)  | (23,3)    | 32,4 %   |
| Part des minoritaires                       | <b>(19,3)</b>    | (13,5)  | (5,8)     | 43,0 %   |

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2010

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT**

**ACTIVITES TOURISTIQUES**

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>    | Premier Semestre |         | Variation |          |
|---|------------------|---------|-----------|----------|
|   | <b>2010</b>      | 2009    | Montant   | %        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    | <b>517,5</b>     | 553,9   | (36,4)    | (6,6) %  |
| <b>Charges d'exploitation</b>               | <b>(592,0)</b>   | (595,2) | 3,2       | (0,5) %  |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>(74,5)</b>    | (41,3)  | (33,2)    | 80,4 %   |
| Charges financières nettes                  | <b>(40,0)</b>    | (45,7)  | 5,7       | (12,5) % |
| Résultat des sociétés mises en équivalence  | -                | 0,2     | (0,2)     | n/r      |
| <b>Résultat avant impôts</b>                | <b>(114,5)</b>   | (86,8)  | (27,7)    | 31,9 %   |
| Impôts                                      | -                | -       | -         | n/a      |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> | <b>(114,5)</b>   | (86,8)  | (27,7)    | 31,9 %   |

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER**

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>    | Premier Semestre |       | Variation |          |
|---|------------------|-------|-----------|----------|
|   | <b>2010</b>      | 2009  | Montant   | %        |
| <b>Produits des activités ordinaires</b>    | <b>2,0</b>       | 4,9   | (2,9)     | (59,2) % |
| <b>Charges d'exploitation</b>               | <b>(1,8)</b>     | (3,5) | 1,7       | (48,6) % |
| <b>Résultat d'exploitation</b>              | <b>0,2</b>       | 1,4   | (1,2)     | (85,7) % |
| Charges financières nettes                  | <b>(0,1)</b>     | -     | (0,1)     | n/a      |
| Résultat des sociétés mises en équivalence  | <b>(0,1)</b>     | -     | (0,1)     | n/a      |
| <b>Résultat avant impôts</b>                | -                | 1,4   | (1,4)     | n/r      |
| Impôts                                      | -                | -     | -         | n/a      |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b> | -                | 1,4   | (1,4)     | n/r      |

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2010

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE**

| <i>(en millions d'euros)</i>                  | <b>Au 31 mars 2010</b><br><i>(non audité)</i> | Au 30 septembre 2009 |
|---|---|----------------------|
| <b>Actifs non courants</b>                    |   |                      |
| Immobilisations corporelles                   | 1 995,1                                       | 2 035,5              |
| Immeubles de placement                        | 39,7  | 39,7                 |
| Immobilisations incorporelles                 | 50,2  | 54,2                 |
| Trésorerie des entités ad hoc                 | 73,2  | 70,2                 |
| Autres  | 12,7  | 13,2                 |
|   | <b>2 170,9</b>                                | <b>2 212,8</b>       |
| <b>Actifs courants</b>                        |   |                      |
| Stocks  | 30,7  | 35,6                 |
| Clients, comptes rattachés et autres créances | 97,2  | 111,8                |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie       | 283,5   | 340,3                |
| Autres  | 12,3  | 14,6                 |
|   | <b>423,7</b>                                  | <b>502,3</b>         |
| <b>Total actif</b>                            | <b>2 594,6</b>                                | <b>2 715,1</b>       |
| <b>Capitaux propres</b>                       |   |                      |
| Capital social                                | 39,0  | 39,0                 |
| Primes d'émission                             | 1 627,3                                       | 1 627,3              |
| Réserves consolidées                          | (1 573,7)                                     | (1 478,5)            |
| Autres  | (0,2)   | (1,2)                |
| Total capitaux propres - part du Groupe       | 92,4  | 186,6                |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                  | <b>81,3</b>                                   | <b>100,4</b>         |
| <b>Total capitaux propres</b>                 | <b>173,7</b>                                  | <b>287,0</b>         |
| <b>Passifs non courants</b>                   |   |                      |
| Emprunts                                      | 1 845,3                                       | 1 880,3              |
| Produits constatés d'avance                   | 28,2  | 29,1                 |
| Provisions                                    | 16,6  | 17,5                 |
| Autres  | 63,7  | 63,4                 |
|   | <b>1 953,8</b>                                | <b>1 990,3</b>       |
| <b>Passifs courants</b>                       |   |                      |
| Fournisseurs et autres créditeurs             | 272,9   | 275,1                |
| Emprunts                                      | 90,2  | 89,9                 |
| Produits constatés d'avance                   | 102,2   | 68,9                 |
| Autres  | 1,8   | 3,9                  |
|   | <b>467,1</b>                                  | <b>437,8</b>         |
| <b>Total passifs non courants et courants</b> | <b>2 420,9</b>                                | <b>2 428,1</b>       |
| <b>Total capitaux propres et passif</b>       | <b>2 594,6</b>                                | <b>2 715,1</b>       |

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2010

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>  | Premier Semestre |        |
|---|------------------|--------|
|   | <b>2010</b>      | 2009   |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                                     | <b>(114,5)</b>   | (85,4) |
| Eléments sans effets sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulant : |                  |        |
| - Dotations aux amortissements  | <b>81,8</b>      | 78,7   |
| - Augmentation des provisions   | -                | 0,8    |
| - Autres  | <b>2,7</b>       | 3,5    |
| Variation des actifs et passifs circulants :                                    |                  |        |
| - Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs          | <b>45,0</b>      | 26,3   |
| - Variation des stocks  | <b>4,5</b>       | (0,7)  |
| - Variation des créditeurs et autres passifs                                    | <b>8,3</b>       | (46,4) |
| <b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>                                 | <b>27,8</b>      | (23,2) |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles                      | <b>(39,6)</b>    | (28,1) |
| <b>Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement</b>         | <b>(39,6)</b>    | (28,1) |
| Achats nets d'actions propres   | <b>(0,2)</b>     | (0,1)  |
| Remboursement des emprunts  | <b>(44,8)</b>    | (42,9) |
| <b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                    | <b>(45,0)</b>    | (43,0) |
| Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie                           | <b>(56,8)</b>    | (94,3) |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période                  | <b>340,3</b>     | 374,3  |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>           | <b>283,5</b>     | 280,0  |

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

| <i>(en millions d'euros, non audité)</i>                                       | Premier Semestre |      |
|--|------------------|------|
|  | <b>2010</b>      | 2009 |
| <b>Informations complémentaires :</b>  |                  |      |
| Paielement d'intérêts  | <b>24,9</b>      | 49,4 |
| <b>Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :</b>  |                  |      |
| Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts | <b>9,1</b>       | 5,3  |
| Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts   | -                | 25,0 |

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Exercice 2010**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

| <i>(en millions d'euros)</i>                   | <b>Au 30<br/>septembre 2009</b> | <b>Résultat du Premier<br/>Semestre 2010</b><br><i>(non audité)</i> | <b>Autres</b><br><i>(non audité)</i> | <b>Au 31 mars<br/>2010</b><br><i>(non audité)</i> |
|--|---------------------------------|---|--------------------------------------|---|
| <b>Capitaux propres</b>                        |                                 |   |                                      |   |
| Capital social                                 | 39,0                            | -   | -                                    | <b>39,0</b>                                       |
| Prime d'émission                               | 1 627,3                         | -   | -                                    | <b>1 627,3</b>                                    |
| Réserves consolidées                           | (1 478,5)                       | (95,2)  | -                                    | <b>(1 573,7)</b>                                  |
| Autres   | (1,2)                           | -   | 1,0                                  | <b>(0,2)</b>                                      |
| <b>Total capitaux propres - part du Groupe</b> | <b>186,6</b>                    | <b>(95,2)</b>   | <b>1,0</b>                           | <b>92,4</b>                                       |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                   | <b>100,4</b>                    | <b>(19,3)</b>   | <b>0,2</b>                           | <b>81,3</b>                                       |
| <b>Total capitaux propres</b>                  | <b>287,0</b>                    | <b>(114,5)</b>  | <b>1,2</b>                           | <b>173,7</b>                                      |

## ANNEXE 6

**TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS**

| <i>(en millions d'euros)</i> | <b>Au 30 septembre<br/>2009</b> | <b>Premier Semestre 2010 (non audité)</b> |                    |                                  | <b>Au 31 mars<br/>2010</b><br><i>(non audité)</i> |
|------------------------------|---------------------------------|---|--------------------|----------------------------------|---|
|                              |                                 | <b>Augmentations</b>                      | <b>Diminutions</b> | <b>Transferts <sup>(4)</sup></b> |   |
| Emprunts CDC seniors         | 238,9                           | -   | -                  | (1,0)                            | <b>237,9</b>                                      |
| Emprunts CDC subordonnés     | 776,8                           | 6,5 <sup>(1)</sup>                        | -                  | (0,9)                            | <b>782,4</b>                                      |
| Emprunt de la Phase IA       | 96,6                            | 0,6 <sup>(2)</sup>                        | -                  | (31,5)                           | <b>65,7</b>                                       |
| Emprunt de la Phase IB       | 69,0                            | 0,4 <sup>(2)</sup>                        | -                  | (10,1)                           | <b>59,3</b>                                       |
| Avances Associés - Phase IA  | 304,9                           | -   | -                  | -                                | <b>304,9</b>                                      |
| Avances Associés - Phase IB  | 89,8                            | -   | -                  | (1,6)                            | <b>88,2</b>                                       |
| Emprunts TWDC                | 304,3                           | 2,6 <sup>(3)</sup>                        | -                  | -                                | <b>306,9</b>                                      |
| <b>Emprunts non courants</b> | <b>1 880,3</b>                  | <b>10,1</b>                               | <b>-</b>           | <b>(45,1)</b>                    | <b>1 845,3</b>                                    |
| Emprunts CDC seniors         | 1,6                             | -   | (0,8)              | 1,0                              | <b>1,8</b>  |
| Emprunts CDC subordonnés     | 1,8                             | -   | (0,8)              | 0,9                              | <b>1,9</b>  |
| Emprunt de la Phase IA       | 63,1                            | -   | (31,5)             | 31,5                             | <b>63,1</b>                                       |
| Emprunt de la Phase IB       | 20,2                            | -   | (10,1)             | 10,1                             | <b>20,2</b>                                       |
| Avances Associés - Phase IB  | 3,2                             | -   | (1,6)              | 1,6                              | <b>3,2</b>  |
| <b>Emprunts courants</b>     | <b>89,9</b>                     | <b>-</b>                                  | <b>(44,8)</b>      | <b>45,1</b>                      | <b>90,2</b>                                       |
| <b>Total emprunts</b>        | <b>1 970,2</b>                  | <b>10,1</b>                               | <b>(44,8)</b>      | <b>-</b>                         | <b>1 935,5</b>                                    |

<sup>(1)</sup> Augmentation liée au report contractuel d'intérêts courus sur certains emprunts CDC subordonnés dont 5,1 millions d'euros d'intérêts du Premier Semestre reportés de façon conditionnelle sur la base de la performance 2009 du Groupe.

<sup>(2)</sup> Ajustement pour taux d'intérêt effectif. Suite à la restructuration financière de 2005, ces emprunts ont été modifiés de façon substantielle. Conformément à la norme IAS 39, la valeur comptable de cette dette a été remplacée par sa juste valeur après modification. L'ajustement pour taux d'intérêt effectif reflète le taux d'intérêt estimé sur le marché lors de la modification, lequel était supérieur au taux contractuel.

<sup>(3)</sup> Augmentation liée au report contractuel d'intérêts courus sur les emprunts TWDC.

<sup>(4)</sup> Transferts des emprunts non courants en emprunts courants, sur la base des échéances contractuelles de remboursement des douze prochains mois.

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Exercice 2010**

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2010**

**DEFINITIONS**

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) correspond au résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements. L'*EBITDA* ne mesure pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doit pas être considéré comme un substitut aux autres indicateurs que sont le résultat d'exploitation, le résultat net ou les flux de trésorerie liés à l'exploitation dans l'évaluation des résultats financiers du Groupe. Cependant, la direction estime que l'*EBITDA* constitue un indicateur pertinent de l'appréciation de l'activité du Groupe.

Le *Free cash flow* correspond aux flux de trésorerie liés à l'exploitation moins ceux utilisés pour les opérations d'investissement. Le *Free cash flow* ne mesure pas la performance financière telle qu'elle est définie selon les normes IFRS et ne doit pas être considéré comme un substitut aux autres indicateurs que sont le résultat d'exploitation, le résultat net ou les flux de trésorerie liés à l'exploitation dans l'évaluation des résultats financiers du Groupe. Cependant, la direction estime que le *Free cash flow* constitue un indicateur pertinent de l'appréciation de l'activité du Groupe.

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

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

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

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