

EURO DISNEY S.C.A.
Annonce ses résultats de l'exercice 2010

- **Chiffre d'affaires des activités touristiques stable à 1,2 milliard d'euros, reflétant une hausse de la dépense dans les parcs et les hôtels, compensée par une baisse de la fréquentation et du taux d'occupation des hôtels**
- **Chiffre d'affaires des activités de développement immobilier de 60 millions d'euros, en hausse de 42 millions d'euros, grâce à la vente significative d'un actif immobilier**
- **Perte nette de 45 millions d'euros, en amélioration de 18 millions d'euros**
- **Trésorerie de 400 millions d'euros, en hausse de 60 millions d'euros après remboursement de 90 millions d'euros de dette au cours de l'Exercice**

(Marne-la-Vallée, le 10 novembre 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 l'exercice 2010, qui s'est achevé le 30 septembre 2010 (l' "Exercice").

<u>Données financières clés</u> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		
	2010	2009	2008
Produit des activités ordinaires	1 275,9	1 230,6	1 324,5
Charges d'exploitation	(1 241,8)	(1 204,2)	(1 234,0)
Résultat d'exploitation	34,1	26,4	90,5
Plus : dotations aux amortissements	167,4	160,8	159,0
EBITDA¹	201,5	187,2	249,5
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	15,8 %	15,2 %	18,8 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(45,2)	(63,0)	1,7
Part du Groupe	(39,9)	(55,5)	(2,8)
Part des minoritaires	(5,3)	(7,5)	4,5
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	236,7	124,1	178,3
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(86,8)	(72,1)	(72,4)
Free cash flow généré¹	149,9	52,0	105,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	400,3	340,3	374,3

<u>Statistiques opérationnelles clés¹</u>	Exercice		
	2010	2009	2008
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	15,0	15,4	15,3
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	45,30	44,22	46,32
Taux d'occupation des hôtels	85,4 %	87,3 %	90,9 %
Dépense moyenne par chambre	209,78	201,24	211,39

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

"Dans un contexte économique difficile et malgré des perturbations dans le domaine des transports et du voyage, la fréquentation de nos parcs a atteint cette année 15 millions de visites et le taux d'occupation de nos hôtels 85 %. Disneyland Paris reste la première destination touristique en Europe. Le chiffre d'affaires de nos activités touristiques reste stable par rapport à l'exercice précédent grâce à une augmentation de la dépense par visiteur qui compense la baisse de la fréquentation de nos parcs et du taux d'occupation de nos hôtels. A la fin de l'exercice, le chiffre d'affaires du groupe est en hausse de 4%, reflétant la vente d'un actif immobilier à Val d'Europe.

Au cours du second semestre, après le lancement de l'année de la Nouvelle Génération Disney, nous avons observé une nette amélioration de la fréquentation de nos parcs et de l'occupation de nos hôtels, ainsi qu'une progression de la dépense par visiteur. En août, nous avons ouvert Toy Story Playland dans le Parc Walt Disney Studios, avec trois nouvelles attractions inspirées par les films à grand succès Toy Story. Les attractions et les spectacles Disney, ainsi que la qualité de service offerte par nos Cast Members, continuent à créer des moments magiques pour nos visiteurs.

Le 14 septembre, nous avons signé un important avenant à notre convention avec les pouvoirs publics français. Ce partenariat prévoit le développement de Disneyland Paris et de la ville de Val d'Europe. Cet avenant marque une étape importante dans l'histoire de notre société et renforce notre capacité à poursuivre le développement du site et de ses environs au cours des vingt prochaines années."

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

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Parcs à thèmes	685,3	688,2	(2,9)	(0,4) %
Hôtels et Disney® Village	480,2	474,7	5,5	1,2 %
Autres	50,6	49,8	0,8	1,6 %
Activités touristiques	1 216,1	1 212,7	3,4	0,3 %
Activités de développement immobilier	59,8	17,9	41,9	>100 %
Chiffre d'affaires	1 275,9	1 230,6	45,3	3,7 %

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en légère augmentation à 1 216,1 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 2,9 millions d'euros pour s'établir à 685,3 millions d'euros contre 688,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une baisse de la fréquentation des parcs de 3 %. Cette baisse s'explique principalement par une diminution du nombre de visiteurs britanniques, belges et néerlandais, partiellement compensée par une hausse du nombre de visiteurs français. Elle est partiellement neutralisée par une augmentation de 2 % de la dépense moyenne par visiteur, reflétant une augmentation des dépenses liées aux entrées et à la restauration.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney® Village est en augmentation de 5,5 millions d'euros pour s'établir à 480,2 millions d'euros contre 474,7 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une hausse de 4 % de la dépense moyenne par chambre due à une hausse du prix des chambres et des dépenses liées à la restauration. Cette hausse est partiellement compensée par une diminution de 1,9 point de pourcentage du taux d'occupation des hôtels qui s'est traduite par 40 000 nuitées de moins que sur l'exercice précédent. Cette diminution s'explique principalement par une baisse du nombre de visiteurs britanniques et des activités de tourisme de groupe, partiellement compensée par une hausse du nombre de visiteurs français et espagnols.

Les autres revenus, qui incluent les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en légère augmentation à 50,6 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier est en hausse de 41,9 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, le Groupe ayant enregistré un produit de 47 millions d'euros suite à la vente d'un actif immobilier sur lequel est situé le centre commercial Val d'Europe. Cet actif faisait auparavant l'objet d'un bail à construction. L'effet favorable de cette transaction est partiellement compensé par une baisse du chiffre d'affaires généré par les autres transactions immobilières de l'exercice, qui ont été moins importantes que celles de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	1 008,8	976,0	32,8	3,4 %
Dépenses de marketing et ventes	129,5	127,8	1,7	1,3 %
Frais généraux et administratifs	103,5	100,4	3,1	3,1 %
Charges d'exploitation	1 241,8	1 204,2	37,6	3,1 %

⁽¹⁾ Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre de l'Exercice et de l'exercice précédent, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 71,7 millions d'euros et 71,3 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice sont en hausse de 32,8 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cela traduit principalement une hausse des coûts des ventes, notamment liée à la vente de l'actif immobilier à Val d'Europe, ainsi que la hausse des salaires. Cette hausse est partiellement compensée par une baisse des taxes locales et des frais variables liés aux volumes. De plus, au cours des exercices 2010 et 2009, les charges d'exploitation directes ont été minorées par le remboursement de certaines charges fiscales encourues au cours des années précédentes pour respectivement 6,2 millions d'euros et 6,6 millions d'euros, nets des honoraires de conseils.

Les dépenses de marketing et ventes augmentent de 1,7 million d'euros, traduisant principalement les dépenses opérationnelles de nouveaux développements informatiques.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 3,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, correspondant pour l'essentiel à la hausse des salaires.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Produits financiers	3,2	9,7	(6,5)	(67,0) %
Charges financières	(82,3)	(98,9)	16,6	(16,8) %
Charges financières nettes	(79,1)	(89,2)	10,1	(11,3) %

Les produits financiers diminuent de 6,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une baisse des taux d'intérêt à court terme.

Les charges financières diminuent de 16,6 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, suite essentiellement à la baisse des taux d'intérêt et de la dette moyenne.

Résultat net

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 45,2 millions d'euros contre une perte nette de 63,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 39,9 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 5,3 millions d'euros. Cette diminution de la perte nette s'explique par la vente de l'actif immobilier, alors que la hausse des salaires est compensée par une baisse des charges financières nettes et des taxes locales.

Flux de trésorerie

Au 30 septembre 2010, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 400,3 millions d'euros, en hausse de 60,0 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2009.

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2010	2009	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	236,7	124,1	112,6
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(86,8)	(72,1)	(14,7)
Free cash flow généré	149,9	52,0	97,9
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(89,9)	(86,0)	(3,9)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	60,0	(34,0)	94,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	340,3	374,3	(34,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	400,3	340,3	60,0

Le *Free cash flow* généré au cours de l'Exercice s'établit à 149,9 millions d'euros contre 52,0 millions d'euros au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 236,7 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 124,1 millions d'euros générés au cours de l'exercice précédent. Cette amélioration reflète un moindre besoin en fonds de roulement et l'encaissement relatif à la vente de l'actif immobilier. L'amélioration du besoin en fonds de roulement s'explique notamment par le report de paiement de 70,2 millions d'euros de redevances de licence, de rémunération du gérant, et d'intérêts au titre de l'exercice 2009, alors que seuls 25 millions d'euros de redevance de licence et de rémunération du gérant ont été reportés au titre de l'exercice 2008.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 86,8 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 72,1 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, traduisant les investissements liés à *Toy Story Playland*, qui a ouvert en août 2010.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 89,9 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 86,0 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, correspondant au remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe aux échéances prévues.

Conformément à ses accords de financement, le Groupe doit respecter certains engagements financiers¹ et estime les avoir respectés au titre de l'Exercice.

Le Groupe a aussi des objectifs annuels de performance prédéterminés. Au titre de l'Exercice, le Groupe n'a pas atteint ces objectifs de performance et est donc tenu de reporter les montants encourus ci-dessous au cours de l'Exercice en dette subordonnée à long terme :

- 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant dues à The Walt Disney Company ("TWDC") au titre de l'Exercice, et
- 15,1 millions d'euros d'intérêts dus à la Caisse des dépôts et consignations ("CDC").

Le Groupe sera aussi tenu de reporter un montant supplémentaire de 5,1 millions d'euros d'intérêts qui sera encouru au cours du premier trimestre de l'exercice 2011 et qui aurait dû être versé à la CDC.

Du fait de l'utilisation de l'intégralité des reports de paiement disponibles au titre de l'Exercice, soit 45,2 millions d'euros, le Groupe devra définir, en accord avec les agents de ses prêteurs, une méthode de calcul pour déterminer le budget d'investissements récurrents annuels pour les exercices 2011 et suivants. Si cet accord n'était pas obtenu, le budget d'investissements récurrents de chaque exercice serait en substance réduit de 5% à 3 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté² réalisé au titre de l'exercice précédent. Pour l'exercice 2011, l'impact de l'application de cette dernière méthode serait une réduction du budget d'investissements récurrents annuels du Groupe d'environ 25 millions d'euros.

¹ Pour plus d'informations, voir le Document de Référence 2009 du Groupe qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 28 janvier 2010 sous le numéro D.10-0030. Ce document est disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

² Le chiffre d'affaires consolidé ajusté correspond aux produits des activités ordinaires consolidés en normes IFRS, retraité des redevances de participants et de l'effet de certaines différences entre les principes comptables français et les IFRS.

Au titre de l'exercice 2011, si les engagements 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 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 futures de reports conditionnels supplémentaires.

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Avenant à la Convention

Le 14 septembre 2010, le Groupe a signé un avenant à la convention signée le 24 mars 1987 avec TWDC, l'Etat et certaines autorités françaises, pour la création et l'exploitation de Disneyland® Paris (la "Convention"). Cet avenant étend la durée de la Convention de 2017 à 2030 et renforce la solide et croissante contribution du Groupe à la région Ile-de-France et à l'économie du tourisme français. Au-delà du développement de la destination touristique, l'avenant modifie l'affectation des droits fonciers par rapport à ce qui était initialement prévu par la Convention et permettra un développement plus équilibré du centre urbain de Val d'Europe.

L'avenant à la Convention permet également au Groupe de développer, en partenariat avec le Groupe Pierre & Vacances Center Parcs, un projet d'éco-tourisme innovant : *Les Villages Nature de Val d'Europe*. Ce projet constituera, en termes de design et de mode de fonctionnement, un modèle unique de développement durable. Il est prévu que son développement soit effectué par phases sur la durée de la Convention.

Pour plus d'informations sur cet avenant, voir le communiqué de presse du 14 septembre 2010 disponible sur le site internet de la Société.

Echéances de remboursement des emprunts

Le Groupe prévoit de rembourser 123,4 millions d'euros d'emprunts au cours de l'exercice 2011, 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

Relations Investisseurs
Olivier Lambert
Tel : +331 64 74 58 55
Fax : +331 64 74 56 36
e-mail : 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

Webcast présentant les résultats : le 10 novembre 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 2 200 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 : Tableaux 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.
Résultats de l'Exercice 2010

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 275,9	1 230,6	45,3	3,7 %
Charges d'exploitation	(1 241,8)	(1 204,2)	(37,6)	3,1 %
Résultat d'exploitation	34,1	26,4	7,7	29,2 %
Charges financières nettes	(79,1)	(89,2)	10,1	(11,3) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,2)	-	-
Résultat avant impôts	(45,2)	(63,0)	17,8	(28,3) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(45,2)	(63,0)	17,8	(28,3) %
Résultat net :				
Part du Groupe	(39,9)	(55,5)	15,6	(28,1) %
Part des minoritaires	(5,3)	(7,5)	2,2	(29,3) %

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2010

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 216,1	1 212,7	3,4	0,3 %
Charges d'exploitation	(1 208,5)	(1 195,4)	(13,1)	1,1 %
Résultat d'exploitation	7,6	17,3	(9,7)	n/r
Charges financières nettes	(79,1)	(89,4)	10,3	(11,5) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	0,1	(0,1)	n/r
Résultat avant impôts	(71,5)	(72,0)	0,5	(0,7) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(71,5)	(72,0)	0,5	(0,7) %

n/r : non représentatif

n/a : non applicable

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2010	2009	Montant	%
Produits des activités ordinaires	59,8	17,9	41,9	>100 %
Charges d'exploitation	(33,3)	(8,8)	(24,5)	>100 %
Résultat d'exploitation	26,5	9,1	17,4	>100 %
Charges financières nettes	-	0,2	(0,2)	n/r
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,3)	0,1	(33,3) %
Résultat avant impôts	26,3	9,0	17,3	>100 %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	26,3	9,0	17,3	>100 %

n/r : non représentatif

n/a : non applicable

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2010

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre	
	2010	2009
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 974,4	2 035,5
Immeubles de placement	14,8	39,7
Immobilisations incorporelles	48,1	54,2
Trésorerie des sociétés <i>ad hoc</i>	74,6	70,2
Autres	12,6	13,2
	2 124,5	2 212,8
Actifs courants		
Stocks	29,2	35,6
Clients, comptes rattachés et autres créances	116,3	111,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	400,3	340,3
Autres	15,5	14,6
	561,3	502,3
Total actif	2 685,8	2 715,1
Capitaux propres		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées	(1 518,4)	(1 478,5)
Autres	(6,6)	(1,2)
Total capitaux propres - part du Groupe	141,3	186,6
Intérêts minoritaires	94,0	100,4
Total capitaux propres	235,3	287,0
Passifs non courants		
Emprunts	1 811,7	1 880,3
Produits constatés d'avance	10,6	29,1
Provisions	17,7	17,5
Autres	72,4	63,4
	1 912,4	1 990,3
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	317,9	275,1
Emprunts	123,4	89,9
Produits constatés d'avance	93,2	68,9
Autres	3,6	3,9
	538,1	437,8
Total passif	2 450,5	2 428,1
Total capitaux propres et passif	2 685,8	2 715,1

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2010

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2010	2009
Résultat net de l'ensemble consolidé	(45,2)	(63,0)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	167,4	160,8
- Valeur nette comptable des immeubles de placement vendus	24,9	-
- Augmentation des provisions	1,4	1,5
- Autres	5,3	6,9
Variation des actifs et passifs circulants :		
- Variation des créances, autres actifs et produits constatés d'avance	(4,2)	5,6
- Variation des stocks	6,0	1,4
- Variation des créiteurs et autres passifs	81,1	10,9
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	236,7	124,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(86,5)	(71,8)
Augmentations de capital des sociétés mises en équivalence	(0,3)	(0,3)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(86,8)	(72,1)
Ventes / (achats) nets d'actions propres	-	0,2
Remboursement des emprunts	(89,9)	(86,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(89,9)	(86,0)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	60,0	(34,0)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	340,3	374,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	400,3	340,3

COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2010	2009
Informations complémentaires :		
Paiement d'intérêts	48,5	77,5
Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	27,8	24,8
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	25,0	50,0

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2010

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2009	Résultat de l'Exercice 2010	Autres	Au 30 septembre 2010
Capitaux propres				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Prime d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 478,5)	(39,9)	-	(1 518,4)
Autres	(1,2)	-	(5,4)	(6,6)
Total capitaux propres - part du Groupe	186,6	(39,9)	(5,4)	141,3
Intérêts minoritaires	100,4	(5,3)	(1,1)	94,0
Total capitaux propres	287,0	(45,2)	(6,5)	235,3

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2009	Exercice 2010			Au 30 septembre 2010
		Augmentations	Diminutions	Transferts ⁽⁴⁾	
Emprunts CDC seniors	238,9	-	-	(1,9)	237,0
Emprunts CDC subordonnés	776,8	23,4 ⁽¹⁾	-	(2,1)	798,1
Emprunt de la Phase IA	96,6	1,2 ⁽²⁾	-	(63,1)	34,7
Emprunt de la Phase IB	69,0	0,7 ⁽²⁾	-	(20,2)	49,5
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	(32,1)	272,8
Avances Associés - Phase IB	89,8	0,1 ⁽²⁾	-	(4,0)	85,9
Emprunts TWDC	304,3	29,4 ⁽³⁾	-	-	333,7
Emprunts non courants	1 880,3	54,8	-	(123,4)	1 811,7
Emprunts CDC seniors	1,6	-	(1,6)	1,9	1,9
Emprunts CDC subordonnés	1,8	-	(1,8)	2,1	2,1
Emprunt de la Phase IA	63,1	-	(63,1)	63,1	63,1
Emprunt de la Phase IB	20,2	-	(20,2)	20,2	20,2
Avances Associés - Phase IA	-	-	-	32,1	32,1
Avances Associés - Phase IB	3,2	-	(3,2)	4,0	4,0
Emprunts courants	89,9	-	(89,9)	123,4	123,4
Total Emprunts	1 970,2	54,8	(89,9)	-	1 935,1

⁽¹⁾ Augmentation liée au report contractuel d'intérêts courus sur certains emprunts CDC subordonnés dont 15,1 millions d'euros dans le cadre du mécanisme de report conditionnel au titre de l'Exercice et 5,1 millions d'euros dans le cadre du même mécanisme de report au titre de l'exercice précédent.

⁽²⁾ Ajustement pour taux d'intérêt effectif. Suite à la Restructuration 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.

⁽³⁾ Augmentation liée au report conditionnel de redevances de licence et de rémunération du gérant pour un total de 25,0 millions d'euros et au report contractuel d'intérêts courus sur les emprunts TWDC.

⁽⁴⁾ 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.
Résultats de l'Exercice 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.