

EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2011

**Annonce ses résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011**

- **Chiffre d'affaires du Groupe de 559 millions d'euros, en hausse de 8 % due à une progression des volumes des activités touristiques, ainsi qu'à une amélioration de la dépense moyenne par chambre**
- **EBITDA de 25 millions d'euros, en hausse de 18 millions d'euros**
- **Perte nette de 99 millions d'euros, en baisse de 15 millions d'euros**
- **Remboursement de 46 millions d'euros d'emprunts au cours du Premier Semestre**

(Marne-la-Vallée, le 10 mai 2011) 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 2011, qui s'est achevé le 31 mars 2011 (le "Premier Semestre").

Données financières clés <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2011	2010
Produits des activités ordinaires	559,1	519,3
Charges d'exploitation	(620,2)	(593,6)
Résultat d'exploitation	(61,1)	(74,3)
Plus : dotations aux amortissements	86,3	81,8
EBITDA ¹	25,2	7,5
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	4,5 %	1,4 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(99,5)	(114,5)
Part du Groupe	(82,9)	(95,2)
Part des minoritaires	(16,6)	(19,3)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	6,4	28,1
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(37,6)	(39,9)
Free cash flow utilisé ¹	(31,2)	(11,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	323,7	283,5

Statistiques opérationnelles clés ¹

Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	6,9	6,5
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	43,32	43,51
Taux d'occupation des hôtels	83,4 %	79,6 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	200,64	189,67

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

"Alors que nous entrons dans le second semestre de l'exercice, traditionnellement important pour notre activité, le chiffre d'affaires des activités touristiques du premier semestre est encourageant, en hausse pour le quatrième trimestre consécutif. Ainsi, nous avons augmenté la fréquentation des parcs de 5 % tout en maintenant une dépense moyenne par visiteur stable, et nous avons amélioré à la fois le taux d'occupation des hôtels et la dépense moyenne par chambre.

Les visiteurs répondent favorablement à nos offres qui les incitent à anticiper davantage leur réservation en leur accordant des réductions. Ceci nous donne une plus grande visibilité sur notre activité et nous permet de mieux gérer la demande.

Nous demeurons attachés à offrir une expérience Disney unique et de grande qualité à nos visiteurs. Nous avons ainsi lancé récemment le Festival des Moments Magiques Disney, notre nouvelle année de festivités. Je souhaite saluer à cette occasion le travail de nos Cast Members qui, par leur engagement, donnent vie à la magie Disney."

¹ 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. Les résultats ont également été affectés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre pour certains de nos marchés clés. Par conséquent, les résultats du Premier Semestre ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2011.

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Parcs à thèmes	300,4	287,3	13,1	4,6 %
Hôtels et Disney® Village	228,2	205,3	22,9	11,2 %
Autres	19,1	24,7	(5,6)	(22,7) %
Activités touristiques	547,7	517,3	30,4	5,9 %
Activités de développement immobilier	11,4	2,0	9,4	>100 %
Chiffre d'affaires	559,1	519,3	39,8	7,7 %

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques augmente de 6 % pour s'établir à 547,7 millions d'euros contre 517,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 5 % pour s'établir à 300,4 millions d'euros contre 287,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation de 5 % de la fréquentation des parcs à thèmes à 6,9 millions de visiteurs. Cette hausse de fréquentation s'explique par un plus grand nombre de visiteurs français et belges, partiellement compensée par une baisse du nombre de visiteurs néerlandais. La dépense moyenne par visiteur est restée stable.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney® Village augmente de 11 % pour s'établir à 228,2 millions d'euros contre 205,3 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette hausse se traduit principalement par une augmentation de 6 % de la dépense moyenne par chambre qui atteint 200,64 euros, combinée à une hausse de 3,8 points du taux d'occupation des hôtels qui s'élève à 83,4 %. L'augmentation de la dépense moyenne reflète une hausse des dépenses en restauration et du prix des chambres. L'augmentation du taux d'occupation des hôtels correspond à 40 000 nuitées de plus qu'au titre du premier semestre de l'exercice précédent en raison d'une augmentation du nombre de visiteurs français passant la nuit sur le site et d'une hausse des activités de tourisme d'affaires.

Les autres revenus, qui incluent principalement les redevances de participants ainsi que les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 5,6 millions d'euros pour s'établir à 19,1 millions d'euros, contre 24,7 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique principalement par une diminution des redevances de participants et par un produit enregistré au cours de l'exercice précédent dans le cadre du règlement d'un litige.

Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier est en hausse de 9,4 millions d'euros pour s'établir à 11,4 millions d'euros, contre 2,0 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par la conclusion d'un nombre supérieur de transactions au cours du Premier Semestre par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	500,6	478,5	22,1	4,6 %
Dépenses de marketing et ventes	68,1	63,9	4,2	6,6 %
Frais généraux et administratifs	51,5	51,2	0,3	0,6 %
Charges d'exploitation	620,2	593,6	26,6	4,5 %

⁽¹⁾ Les charges d'exploitation directes comprennent principalement les frais de personnel opérationnel, les dotations aux amortissements liées aux opérations, les coûts des ventes, les redevances de licence et la rémunération du gérant. Au titre du Premier Semestre et du premier semestre 2010, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 31,2 millions d'euros et 30,1 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en hausse de 22,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation traduit la hausse des frais variables liés au volume tant des activités touristiques que des activités de développement immobilier, une hausse des salaires et des coûts liés aux nouveaux actifs.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 4,2 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation des tarifs publicitaires, ainsi qu'un rythme des initiatives marketing et commerciales différent de celui du premier semestre de l'exercice précédent et une hausse des salaires.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits financiers	2,2	1,6	0,6	37,5 %
Charges financières	(40,8)	(41,7)	0,9	(2,2) %
Charges financières nettes	(38,6)	(40,1)	1,5	(3,7) %

Les produits financiers augmentent de 0,6 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une trésorerie et des équivalents de trésorerie moyens plus élevés et une hausse des taux d'intérêt à court terme.

Les charges financières diminuent de 0,9 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent suite à la baisse de la dette moyenne.

Résultat net

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 99,5 millions d'euros contre une perte nette de 114,5 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 82,9 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 16,6 millions d'euros. Cette baisse de la perte nette reflète la hausse du chiffre d'affaires et l'amélioration du résultat d'exploitation par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Flux de trésorerie

Au 31 mars 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 323,7 millions d'euros, en baisse de 76,6 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2010, et en hausse de 40,2 millions d'euros par rapport au 31 mars 2010. Ces variations sont plus spécifiquement liées aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2011	2010	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	6,4	28,1	(21,7)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(37,6)	(39,9)	2,3
Free cash flow utilisé	(31,2)	(11,8)	(19,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(45,4)	(45,0)	(0,4)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(76,6)	(56,8)	(19,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	400,3	340,3	60,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	323,7	283,5	40,2

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 31,2 millions d'euros contre 11,8 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 6,4 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 28,1 millions d'euros générés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse reflète un besoin en fonds de roulement plus élevé, partiellement compensé par la hausse du résultat d'exploitation constatée au cours du Premier Semestre. L'année dernière, les variations du besoin en fonds de roulement incluaient le report inconditionnel du paiement de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant, convertis en dette à long terme. Au cours du Premier Semestre, le Groupe n'a pas bénéficié de ce report inconditionnel au titre de l'exercice 2010.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 37,6 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 39,9 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement correspondent principalement au remboursement de la dette et s'élèvent à 45,4 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 45,0 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 a aussi des objectifs annuels de performance prédéterminés. Au titre de l'exercice 2010, le Groupe n'a pas atteint ces objectifs de performance et a donc été tenu de reporter en dette subordonnée à long terme 45,2 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant dues à The Walt Disney Company ("TWDC") et d'intérêts dus à la Caisse des dépôts et consignations.

Du fait de l'utilisation de ces reports de paiement disponibles au titre de l'exercice 2010, le budget d'investissements courants annuels¹ du Groupe pour les exercices 2011 et suivants est limité à 3 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté² réalisé au titre de l'exercice précédent. Le 31 mars 2011, le Groupe a obtenu l'accord de ses prêteurs pour augmenter ce budget d'investissements courants annuels de 37 millions d'euros à 81 millions d'euros pour l'exercice 2011, et à concurrence de 5 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté² réalisé au titre de l'exercice précédent pour l'exercice 2012.

Le Groupe doit également satisfaire à des engagements portant sur le respect de certains ratios financiers. Au titre de l'exercice 2011, 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 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.

¹ Ce budget inclut à la fois des dépenses d'investissements et de réhabilitations, que celles-ci soient comptabilisées en immobilisations ou en charges, conformément aux normes IFRS.

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.

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Festival des Moments Magiques Disney

Le *Festival des Moments Magiques Disney* a commencé en avril. Les familles et leurs amis peuvent y partager la magie de Disney. Cette année, les visiteurs auront encore plus d'occasions de partager ces moments magiques avec leurs personnages Disney favoris.

Echéances de remboursement des emprunts

Le Groupe prévoit de rembourser 77,5 millions d'euros d'emprunts au cours du second semestre 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 du Premier Semestre : le 10 mai 2011 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 2 230 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 résumé
Annexe 2 : Compte de résultat consolidé résumé 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 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	559,1	519,3	39,8	7,7 %
Charges d'exploitation	(620,2)	(593,6)	(26,6)	4,5 %
Résultat d'exploitation	(61,1)	(74,3)	13,2	(17,8) %
Charges financières nettes	(38,6)	(40,1)	1,5	(3,7) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	(0,1)	0,3	n/r
Résultat avant impôts	(99,5)	(114,5)	15,0	(13,1) %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(99,5)	(114,5)	15,0	(13,1) %
Résultat net :				
Part du Groupe	(82,9)	(95,2)	12,3	(12,9) %
Part des minoritaires	(16,6)	(19,3)	2,7	(14,0) %

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Exercice 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE RESUME PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	547,7	517,3	30,4	5,9 %
Charges d'exploitation	(614,0)	(591,8)	(22,2)	3,8 %
Résultat d'exploitation	(66,3)	(74,5)	8,2	(11,0) %
Charges financières nettes	(38,4)	(40,0)	1,6	(4,0) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	-	0,2	n/a
Résultat avant impôts	(104,5)	(114,5)	10,0	(8,7) %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(104,5)	(114,5)	10,0	(8,7) %

n/a : non applicable.

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	11,4	2,0	9,4	>100%
Charges d'exploitation	(6,2)	(1,8)	(4,4)	>100%
Résultat d'exploitation	5,2	0,2	5,0	>100%
Charges financières nettes	(0,2)	(0,1)	(0,1)	n/r
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)	0,1	n/r
Résultat avant impôts	5,0	-	5,0	n/a
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	5,0	-	5,0	n/a

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Exercice 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2011 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2010
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 911,9	1 974,4
Immeubles de placement	14,8	14,8
Immobilisations incorporelles	43,5	48,1
Trésorerie des entités ad hoc	77,7	74,6
Autres	12,8	12,6
	2 060,7	2 124,5
Actifs courants		
Stocks	35,8	29,2
Clients, comptes rattachés et autres créances	113,2	116,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	323,7	400,3
Autres	16,6	15,5
	489,3	561,3
Total actif	2 550,0	2 685,8
Capitaux propres		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées	(1 601,3)	(1 518,4)
Autres	(4,5)	(6,6)
Total capitaux propres - part du Groupe	60,5	141,3
Intérêts minoritaires	77,9	94,0
Total capitaux propres	138,4	235,3
Passifs non courants		
Emprunts	1 758,0	1 811,7
Produits constatés d'avance	10,2	10,6
Provisions	17,8	17,7
Autres	70,4	72,4
	1 856,4	1 912,4
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	285,9	317,9
Emprunts	141,2	123,4
Produits constatés d'avance	125,5	93,2
Autres	2,6	3,6
	555,2	538,1
Total passifs non courants et courants	2 411,6	2 450,5
Total passif	2 550,0	2 685,8

EURO DISNEY S.C.A.
Exercice 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2011	2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	(99,5)	(114,5)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	86,3	81,8
- Augmentation des provisions	2,1	0,2
- Autres	1,5	2,8
Variation des actifs et passifs circulants :		
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	31,1	45,0
- Variation des stocks	(7,1)	4,5
- Variation des créditeurs et autres passifs	(8,0)	8,3
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	6,4	28,1
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(36,8)	(39,6)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	(0,8)	(0,3)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(37,6)	(39,9)
Ventes nettes / (achats nets) d'actions propres	0,2	(0,2)
Remboursement des emprunts	(45,6)	(44,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(45,4)	(45,0)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(76,6)	(56,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	400,3	340,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	323,7	283,5

COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2011	2010
Informations complémentaires :		
Paieement d'intérêts	23,3	24,9
Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	9,2	9,1
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	-	-

EURO DISNEY S.C.A.
Exercice 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2010	Résultat du Premier Semestre 2011 <i>(non audité)</i>	Autres <i>(non audité)</i>	Au 31 mars 2011 <i>(non audité)</i>
Capitaux propres				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Prime d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 518,4)	(82,9)	-	(1 601,3)
Autres	(6,6)	-	2,1	(4,5)
Total capitaux propres - part du Groupe	141,3	(82,9)	2,1	60,5
Intérêts minoritaires	94,0	(16,6)	0,5	77,9
Total capitaux propres	235,3	(99,5)	2,6	138,4

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2010	Premier Semestre 2011 (non audité)			Au 31 mars 2011 <i>(non audité)</i>
		Augmentations	Diminutions	Transferts ⁽⁴⁾	
Emprunts CDC seniors	237,0	-	-	(1,1)	235,9
Emprunts CDC subordonnés	798,1	7,1 ⁽¹⁾	-	(1,0)	804,2
Emprunt de la Phase IA	34,7	0,3 ⁽²⁾	-	(31,5)	3,5
Emprunt de la Phase IB	49,5	0,2 ⁽²⁾	-	(10,1)	39,6
Avances Associés - Phase IA	272,8	-	-	(10,8)	262,0
Avances Associés - Phase IB	85,9	-	-	(8,9)	77,0
Emprunts TWDC	333,7	2,1 ⁽³⁾	-	-	335,8
Emprunts non courants	1 811,7	9,7	-	(63,4)	1 758,0
Emprunts CDC seniors	1,9	-	(1,0)	1,1	2,0
Emprunts CDC subordonnés	2,1	-	(0,9)	1,0	2,2
Emprunt de la Phase IA	63,1	-	(31,5)	31,5	63,1
Emprunt de la Phase IB	20,2	-	(10,1)	10,1	20,2
Avances Associés - Phase IA	32,1	-	-	10,8	42,9
Avances Associés - Phase IB	4,0	-	(2,1)	8,9	10,8
Emprunts courants	123,4	-	(45,6)	63,4	141,2
Total emprunts	1 935,1	9,7	(45,6)	-	1 899,2

⁽¹⁾ 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 2010 du Groupe.

⁽²⁾ 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.

⁽³⁾ Augmentation liée 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.
Exercice 2011

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2011

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.