

EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2016

**Annonce ses résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016**

- **Malgré les événements survenus à Paris en novembre dernier, le chiffre d'affaires est en hausse de 13 millions d'euros à 604 millions d'euros en raison principalement de l'augmentation de la dépense par visiteur, et ce en dépit d'une baisse de la fréquentation des parcs à thèmes**
- **Charges d'exploitation en hausse de 54 millions d'euros reflétant les efforts continus du Groupe pour améliorer l'expérience proposée aux visiteurs, la hausse prévue des salaires et les coûts de sécurité supplémentaires**
- **Perte nette de 184 millions d'euros, en hausse de 65 millions d'euros ; en excluant le produit lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial l'an dernier, cette hausse aurait été de 40 millions d'euros**

(Marne-la-Vallée, le 10 mai 2016) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A., 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 2016, qui s'est achevé le 31 mars 2016 (le "Premier Semestre").

Données financières clés

(en millions d'euros, non audité)

	Premier Semestre		Exercice 2015
	2016	2015	
Produits des activités ordinaires	604,4	591,7	1 373,1
Charges d'exploitation	(764,0)	(709,6)	(1 454,0)
Autres produits / (charges)	-	24,5	24,5
Résultat d'exploitation	(159,6)	(93,4)	(56,4)
Plus : dotations aux amortissements	102,8	97,4	198,2
EBITDA¹	(56,8)	4,0	141,8
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	(9,4) %	0,7 %	10,3 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(183,8)	(118,8)	(101,9)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(55,4)	(16,3)	69,1
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(88,6)	(50,3)	(133,8)
Free cash flow¹	(144,0)	(66,6)	(64,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,7)	270,7	264,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	101,9	253,4	248,6

Statistiques opérationnelles clés¹

	Premier Semestre		Exercice 2015
	2016	2015	
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	6,4	6,7	14,8
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	52,60	50,45	53,66
Taux d'occupation des hôtels	78,1 %	77,1 %	79,4 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	213,55	211,23	237,88

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

"Dans le contexte difficile des événements survenus à Paris en novembre dernier, nous avons enregistré une augmentation significative de la perte nette au titre du premier semestre. La forte demande observée durant les premières semaines du semestre et l'effet favorable, pour certains marchés clés, du décalage des vacances de Pâques sur le second trimestre ont été plus que compensés par le ralentissement de la fréquentation entraîné par ces événements. Néanmoins, le chiffre d'affaires de la période est en hausse, traduisant la progression de la dépense par visiteur et la hausse des activités liées au tourisme d'affaires.

Les charges d'exploitation augmentent par rapport à l'exercice précédent, reflétant l'impact des investissements prévus pour améliorer l'expérience proposée aux visiteurs en préparation des festivités du 25^e Anniversaire, la hausse des salaires et des mesures de sécurité supplémentaires. Bien que ces investissements vont continuer à peser sur nos coûts et notre trésorerie, nous pensons qu'ils sont indispensables au succès à long terme de Disneyland Paris."

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 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 2016. Les résultats du Premier Semestre ont également été favorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le Premier Semestre pour certains marchés clés du Groupe.

Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Parcs à thèmes	339,7	340,4	(0,7)	(0,2) %
Hôtels et Disney Village®	239,3	232,1	7,2	3,1 %
Autres	21,3	18,6	2,7	14,5 %
Activités touristiques	600,3	591,1	9,2	1,6 %
Activités de développement immobilier	4,1	0,6	3,5	n/r
Chiffre d'affaires	604,4	591,7	12,7	2,1 %

n/r : non représentatif

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en hausse de 2 % pour s'établir à 600,3 millions d'euros, contre 591,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes est relativement stable à 339,7 millions d'euros contre 340,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, avec une baisse de 4 % de la fréquentation, compensée par une hausse de 4 % de la dépense moyenne par visiteur. La diminution de la fréquentation reflète une baisse du nombre de visiteurs français, hollandais et britanniques, traduisant les quatre jours de fermeture des parcs à thèmes, partiellement compensée par une hausse du nombre de visiteurs espagnols et allemands. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la hausse des dépenses liées aux entrées, à la restauration et aux marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® augmente de 3 % pour s'établir à 239,3 millions d'euros, contre 232,1 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par une augmentation de 1,0 point du taux d'occupation des hôtels, par une hausse de 4 % du chiffre d'affaires du Disney Village et par la hausse de 1 % de la dépense moyenne par chambre. La hausse du taux d'occupation des hôtels s'explique par 13 000 nuitées supplémentaires par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs espagnols, français et allemands, partiellement compensée par une diminution du nombre de visiteurs britanniques. Ces résultats reflètent également la hausse de la capacité hôtelière après une indisponibilité temporaire d'approximativement 500 chambres en raison de la rénovation du Disney's Newport Bay Club® entre novembre 2013 et décembre 2015.

Les indemnités d'annulation de réservations ont contribué à la hausse des autres revenus qui augmentent de 2,7 millions d'euros pour s'établir à 21,3 millions d'euros contre 18,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier est en hausse de 3,5 millions d'euros à 4,1 millions d'euros, contre 0,6 million d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par une hausse des activités de vente de terrains par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Compte tenu de la nature des activités de développement immobilier du Groupe, le nombre et l'importance des transactions varient d'une période à l'autre.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	628,1	584,6	43,5	7,4 %
Dépenses de marketing et ventes	75,8	71,4	4,4	6,2 %
Frais généraux et administratifs	60,1	53,6	6,5	12,1 %
Charges d'exploitation	764,0	709,6	54,4	7,7 %

⁽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 de l'exercice 2015, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient à 35,6 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes sont en hausse de 7 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation s'explique principalement par la hausse des coûts relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs et l'augmentation des salaires. Par ailleurs, le Groupe a encouru des coûts de sécurité supplémentaires ainsi que des coûts liés à la hausse des activités relatives aux événements spéciaux et au développement immobilier. Ces coûts de sécurité supplémentaires devront être supportés durablement par le Groupe.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 6 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent en raison d'améliorations apportées aux outils de réservations et d'informations en ligne et d'actions supplémentaires en matière de segmentation des marchés, ainsi que l'inflation.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 12 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, reflétant l'augmentation des salaires ainsi que le coût de projets informatiques.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits financiers	0,9	0,6	0,3	n/r
Charges financières	(20,4)	(26,2)	5,8	(22,1) %
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	6,1	(23,8) %

n/r : non représentatif

Les charges financières nettes diminuent de 6,1 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent en raison de la réduction des charges d'intérêts sur les emprunts suite au plan de recapitalisation et de réduction de l'endettement mis en œuvre au cours de l'exercice 2015 (le "Plan de Recapitalisation").

Résultat net

Au titre du Premier Semestre, la perte nette du Groupe augmente de 65,0 millions d'euros à 183,8 millions d'euros contre 118,8 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice précédent avait bénéficié d'un produit de 24,5 millions d'euros lié à la résiliation anticipée d'un bail commercial.

Flux de trésorerie

Au 31 mars 2016, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 101,9 millions d'euros, en baisse de 146,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2015. Cette variation est plus spécifiquement liée à :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2016	2015	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(55,4)	(16,3)	(39,1)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(88,6)	(50,3)	(38,3)
Free cash flow	(144,0)	(66,6)	(77,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,7)	270,7	(273,4)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(146,7)	204,1	(350,8)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	248,6	49,3	199,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	101,9	253,4	(151,5)

Le *Free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 144,0 millions d'euros contre 66,6 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par l'exploitation au titre du Premier Semestre s'élèvent à 55,4 millions d'euros contre 16,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par une baisse du résultat d'exploitation au cours du Premier Semestre, partiellement compensée par une baisse du besoin en fonds de roulement, intégrant un changement dans le rythme de paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant avec des paiements trimestriels cette année contre un paiement annuel lors du premier semestre de l'exercice précédent, ce qui génère un impact positif sur les flux de trésorerie.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 88,6 millions d'euros, contre 50,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Ils comprennent principalement les investissements relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs en préparation des festivités du 25^e Anniversaire de Disneyland® Paris, ainsi que des avances de trésorerie accordées par le Groupe à Les Villages Nature de Val d'Europe S.A.S.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 2,7 millions d'euros au cours du Premier Semestre, contre 270,7 millions d'euros générés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Le premier semestre de l'exercice précédent comprenait des entrées nettes de liquidités liées au Plan de Recapitalisation.

Au 31 mars 2016, le Groupe dispose d'une ligne de crédit renouvelable disponible et non utilisée de 350 millions d'euros accordée par The Walt Disney Company ("TWDC").

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Catherine Powell nommée Président d'Euro Disney S.A.S.

Le 12 avril 2016, la Société a annoncé la nomination de Catherine Powell au poste de Président d'Euro Disney S.A.S. Cette nomination prendra effet en juillet.

Catherine Powell remplace Tom Wolber qui retournera aux Etats-Unis où il occupera de nouvelles responsabilités opérationnelles au sein de Disney Cruise Line à un moment stratégique pour cette activité ; Disney ayant récemment annoncé la construction de deux nouveaux paquebots. D'ici là, Tom et Catherine travailleront ensemble afin d'assurer une transition dans la continuité des orientations stratégiques à long terme du Groupe.

Pour plus d'informations, voir le communiqué de presse disponible sur le site internet de la Société.

Poursuite des investissements dans la qualité de l'expérience proposée aux visiteurs

En février 2016, le Groupe a lancé *La Forêt de l'Enchantement : Une aventure musicale Disney* dans le Parc Disneyland[®]. Dans ce nouveau spectacle, les personnages Disney montent sur scène pour reprendre les chansons les plus célèbres de leurs films, invitant les spectateurs à découvrir de nouveaux univers, comme s'ils tournaient les pages d'un livre.

Par ailleurs, le spectacle *Chantons La Reine des Neiges* reprendra dans le Parc Disneyland en juin et un nouveau show, *Mickey et Le Magicien*, sera lancé dans le Parc Walt Disney Studios[®] en juillet.

Au cours du Premier Semestre, le Groupe a achevé la rénovation de l'hôtel Disney's Newport Bay Club[®], lequel a obtenu sa quatrième étoile. Le Groupe a poursuivi le déploiement d'un vaste programme de rénovation de certaines attractions majeures en préparation des festivités du 25^e Anniversaire de Disneyland[®] Paris en 2017. Ces rénovations incluent "it's a small world" dont la réouverture au public a eu lieu en décembre 2015, ainsi que Big Thunder Mountain et Star Tours, dont les réouvertures sont prévues respectivement en janvier 2017 et mars 2017.

Evolution de la participation de TWDC dans le capital de la Société

Suite à la finalisation de la dernière étape du Plan de Recapitalisation le 17 novembre 2015, EDL Holding Company, LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S., trois filiales indirectement détenues à 100 % par TWDC, détiennent 600 922 335 actions de la Société¹, représentant 76,71 % du capital social et des droits de vote.

Pour plus d'informations sur le Plan de Recapitalisation, voir les communiqués de presse et les autres documents y afférents, disponibles sur le site internet du Groupe (<http://corporate.disneylandparis.fr>).

¹ Incluant 10 actions détenues par EDL Participations S.A.S., une filiale détenue à 100 % par EDL Holding Company, LLC.

.....

Communication Corporate

Lorraine Lenoir

Tel : +331 64 74 59 50

Fax : +331 64 74 59 69

e-mail : lorraine.lenoir@disney.com

Relations Investisseurs

Yoann Nguyen

Tel : +331 64 74 58 55

Fax : +331 64 74 56 36

e-mail : yoann.nguyen@disney.com

Direction de la Communication

François Banon

Tel : +331 64 74 59 50

Fax : +331 64 74 59 69

e-mail : francois.banon@disney.com

Webcast de la présentation des résultats semestriels 2016 accessible le 11 mai 2016 à 9h30 (heure de Paris)
et mise en ligne de la présentation sur le site internet de la société

<http://corporate.disneylandparis.fr/relations-investisseurs/publications/index.xhtml>

Prochain communiqué de presse : Mise à disposition du rapport financier semestriel en mai 2016

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet

<http://corporate.disneylandparis.fr>

Code ISIN : FR0010540740

Code Reuters : EDLP.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 2 700 chambres des hôtels exploités par des partenaires tiers, localisés sur le site), deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et un golf. 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.

<i>Annexe 1 :</i>	<i>Etat du résultat net</i>
<i>Annexe 2 :</i>	<i>Etat du résultat net par segment</i>
<i>Annexe 3 :</i>	<i>Etat de la situation financière consolidée</i>
<i>Annexe 4 :</i>	<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i>
<i>Annexe 5 :</i>	<i>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</i>
<i>Annexe 6 :</i>	<i>Tableau de variation des emprunts</i>
<i>Annexe 7 :</i>	<i>Définitions</i>

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

ETAT DU RESULTAT NET

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits des activités ordinaires	604,4	591,7	12,7	2,1 %
Charges d'exploitation	(764,0)	(709,6)	(54,4)	7,7 %
Autres produits / (charges)	-	24,5	(24,5)	n/a
Résultat d'exploitation	(159,6)	(93,4)	(66,2)	70,9 %
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	6,1	(23,8) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(4,7)	0,2	(4,9)	n/r
Résultat avant impôts	(183,8)	(118,8)	(65,0)	54,7 %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(183,8)	(118,8)	(65,0)	54,7 %
Résultat net :				
Part du Groupe	(151,1)	(97,8)	(53,3)	54,5 %
Part des minoritaires	(32,7)	(21,0)	(11,7)	55,7 %

n/a : non applicable

n/r : non représentatif

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

ETAT DU RESULTAT NET PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits des activités ordinaires	600,3	591,1	9,2	1,6 %
Charges d'exploitation	(759,9)	(707,5)	(52,4)	7,4 %
Résultat d'exploitation	(159,6)	(116,4)	(43,2)	37,1 %
Charges financières nettes	(19,5)	(25,6)	6,1	(23,8) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(1,3)	(0,1)	(1,2)	n/r
Résultat avant impôts	(180,4)	(142,1)	(38,3)	27,0 %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(180,4)	(142,1)	(38,3)	27,0 %

n/r : non représentatif

n/a : non applicable

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2016	2015	Montant	%
Produits des activités ordinaires	4,1	0,6	3,5	n/r
Charges d'exploitation	(4,1)	(2,1)	(2,0)	n/r
Autres produits / (charges)	-	24,5	(24,5)	n/r
Résultat d'exploitation	-	23,0	(23,0)	n/r
Charges financières nettes	-	-	-	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	(3,4)	0,3	(3,7)	n/r
Résultat avant impôts	(3,4)	23,3	(26,7)	n/r
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(3,4)	23,3	(26,7)	n/r

n/r : non représentatif

n/a : non applicable

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2015
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 699,0	1 724,5
Immeubles de placement	16,5	16,6
Immobilisations incorporelles	39,6	43,1
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>	15,0	15,1
Autres	81,0	62,8
	1 851,1	1 862,1
Actifs courants		
Stocks	44,4	40,9
Clients, comptes rattachés et autres créances	113,8	119,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	101,9	248,6
Autres	26,6	19,2
	286,7	428,3
Total actif	2 137,8	2 290,4
Capitaux propres		
Capital social	783,4	783,4
Primes d'émission	1 717,6	1 717,6
Réserves consolidées	(2 051,4)	(1 900,3)
Autres	(14,9)	(17,9)
Total capitaux propres - part du Groupe	434,7	582,8
Intérêts minoritaires	98,7	130,8
Total capitaux propres	533,4	713,6
Passifs non courants		
Emprunts	1 001,7	998,8
Produits constatés d'avance	19,4	19,9
Provisions	15,9	16,9
Autres	72,3	65,0
	1 109,3	1 100,6
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créiteurs	327,0	340,4
Emprunts	2,9	2,1
Produits constatés d'avance	163,6	129,4
Autres	1,6	4,3
	495,1	476,2
Total passif	1 604,4	1 576,8
Total capitaux propres et passif	2 137,8	2 290,4

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2016	2015
Résultat net de l'ensemble consolidé	(183,8)	(118,8)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	102,8	97,4
- Variations nettes des provisions	1,0	0,4
- Impact du résultat des sociétés mises en équivalence	4,7	(0,2)
- Impact du Plan de Recapitalisation sur le résultat net	0,1	0,5
- Autres	(0,1)	1,6
Variation des actifs et passifs circulants :		
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	27,9	50,4
- Variation des stocks	(4,9)	(2,6)
- Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs	(3,1)	(45,0)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(55,4)	(16,3)
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(79,0)	(62,9)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	(9,6)	12,6
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(88,6)	(50,3)
Tirages sur la ligne de crédit réutilisable accordée par TWDC ⁽¹⁾	-	100,0
Trésorerie reçue dans le cadre du Plan de Recapitalisation	-	422,8
Remboursement des emprunts ⁽²⁾	(0,4)	(250,0)
Paiement des frais liés au Plan de Recapitalisation	(2,3)	(2,6)
Ventes nettes d'actions propres ⁽³⁾	-	0,5
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(2,7)	270,7
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(146,7)	204,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	248,6	49,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	101,9	253,4

⁽¹⁾ Tirages effectués au cours du premier trimestre de l'exercice 2015, avant la mise en œuvre du Plan de Recapitalisation.

⁽²⁾ Incluant les remboursements des lignes de crédit réutilisables accordées par TWDC pour un montant de 250,0 millions d'euros au cours du premier semestre de l'Exercice 2015.

⁽³⁾ Incluant la vente de droits préférentiels de souscription liés aux actions propres au cours du premier semestre de l'exercice 2015 lors de l'Augmentation de capital avec droit préférentiel de souscription (pour la définition de l' "Augmentation de Capital avec DPS" voir la note 2. "Plan de Recapitalisation" des états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice 2015).

COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2016	2015
Informations complémentaires :		
Paiement d'intérêts	19,7	24,6

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2015	Résultat du Premier Semestre <i>(non audité)</i>	Autres <i>(non audité)</i>	Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>
Capitaux propres				
Capital social	783,4	-	-	783,4
Primes d'émission	1 717,6	-	-	1 717,6
Réserves consolidées	(1 900,3)	(151,1)	-	(2 051,4)
Autres	(17,9)	-	3,0	(14,9)
Total capitaux propres - part du Groupe	582,8	(151,1)	3,0	434,7
Intérêts minoritaires	130,8	(32,7)	0,6	98,7
Total capitaux propres	713,6	(183,8)	3,6	533,4

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2015	Premier Semestre <i>(non audité)</i>			Au 31 mars 2016 <i>(non audité)</i>
		Augmentations	Remboursements	Transferts	
Emprunts à long terme	983,2	-	-	-	983,2
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	11,5	-	-	-	11,5
Sous-total dette TWDC	994,7	-	-	-	994,7
Emprunts sur locations-financements	4,1	3,3	-	(0,4)	7,0
Emprunts non courants	998,8	3,3	-	(0,4)	1 001,7
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	1,6	-	-	-	1,6
Emprunts sur locations-financements	0,5	0,8	(0,4)	0,4	1,3
Emprunts courants	2,1	0,8	(0,4)	0,4	2,9
Total emprunts	1 000,9	4,1	(0,4)	-	1 004,6

Euro Disney S.C.A.
Exercice 2016

Résultats du Premier Semestre
Semestre clos le 31 mars 2016

DEFINITIONS

L'*EBITDA* (*Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*) correspond au résultat d'exploitation avant dotation 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 du Groupe 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 du Groupe 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 des dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.