

## EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2009

## Annonce ses résultats du premier semestre

Semestre clos le 31 mars 2009

- **Record de fréquentation des parcs à thèmes de 7,1 millions de visiteurs et taux d'occupation des hôtels élevé de 86 %, malgré le décalage des vacances de Pâques**
- **Chiffre d'affaires des activités touristiques de 554 millions d'euros, en diminution de 4 %, du fait d'une réduction de la dépense par visiteur et d'une baisse de 3 points du taux d'occupation des hôtels**
- **Baisse de 20 millions d'euros du chiffre d'affaires des activités de développement immobilier, qui s'établit à 5 millions d'euros, due principalement une vente importante lors de l'exercice précédent**
- **Perte nette de 85 millions d'euros, en augmentation de 42 millions d'euros, traduisant la baisse du chiffre d'affaires avec des charges d'exploitation demeurées stables**

(Marne-la-Vallée, le 28 avril 2009) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A. ("EDA"), société d'exploitation de Disneyland® Resort Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe") pour le premier semestre de l'exercice 2009 qui s'est achevé le 31 mars 2009 (le "Premier Semestre").

<b>Données financières clés</b> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2009	2008
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>558,8</b>	602,7
Charges d'exploitation	<b>(598,7)</b>	(601,4)
Résultat d'exploitation	<b>(39,9)</b>	1,3
Plus : Dotations aux amortissements	<b>78,7</b>	79,8
<b>EBITDA</b> <sup>1</sup>	<b>38,8</b>	81,1
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	<b>6,9 %</b>	13,4 %
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)
Part du Groupe	<b>(71,9)</b>	(37,5)
Part des minoritaires	<b>(13,5)</b>	(5,9)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>(23,2)</b>	18,7
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	<b>(28,1)</b>	(41,3)
<b>Free cash flow utilisé</b> <sup>1</sup>	<b>(51,3)</b>	(22,6)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	<b>280,0</b>	306,5

<b>Statistiques opérationnelles clés</b> <sup>1</sup>		
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	<b>7,1</b>	7,0
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	<b>43,01</b>	44,67
Taux d'occupation des hôtels	<b>85,8 %</b>	88,5 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	<b>187,16</b>	196,04

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

*"Nous avons atteint une fréquentation record pour un premier semestre et un taux d'occupation élevé dans nos hôtels. Nos initiatives commerciales portent leurs fruits dans un environnement économique de plus en plus difficile.*

*Dans le même temps, nous enregistrons une baisse de notre chiffre d'affaires, qui impacte notre résultat. Cette baisse est principalement liée aux activités de développement immobilier et au décalage des vacances de Pâques. Parallèlement, nos marchés espagnol et britannique connaissent des baisses significatives, partiellement compensées par la France. Nous réagissons en renforçant notre dynamique commerciale, tout en poursuivant une gestion rigoureuse de nos coûts.*

*Nous continuons à renforcer l'attractivité de Disneyland Resort Paris. Nous avons récemment lancé la Fête Magique de Mickey, qui propose, au sein des deux parcs, quatre nouveaux spectacles interactifs et une nouvelle attraction. Par ailleurs, nous travaillons déjà à des nouveautés et de nouvelles attractions inspirées des personnages et histoires Disney."*

<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.

## Chiffre d'affaires par activité

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Parcs à thèmes	<b>309,6</b>	316,4	(6,8)	(2,1) %
Hôtels et Disney® Village	<b>219,6</b>	235,9	(16,3)	(6,9) %
Autres	<b>24,7</b>	25,3	(0,6)	(2,4) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>553,9</b>	577,6	(23,7)	(4,1) %
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>4,9</b>	25,1	(20,2)	(80,5) %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>558,8</b>	602,7	(43,9)	(7,3) %

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** diminue de 4 % pour s'établir à 553,9 millions d'euros contre 577,6 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Compte tenu de la saisonnalité de l'activité touristique du Groupe, le premier semestre d'un exercice génère traditionnellement un chiffre d'affaires inférieur à celui du second semestre. Le Premier Semestre a également été affecté par le décalage des vacances de Pâques au mois d'avril pour certains de nos marchés clés alors qu'elles s'étaient déroulées au mois de mars lors de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 2 % pour s'établir à 309,6 millions d'euros contre 316,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une diminution de 1,66 euro de la dépense moyenne par visiteur, qui atteint 43,01 euros. Cette baisse est partiellement compensée par une hausse de 111 000 visiteurs de la fréquentation des parcs à thèmes, pour atteindre 7,1 millions de visiteurs. La baisse de la dépense moyenne par visiteur des parcs à thèmes concerne plus particulièrement les entrées et les dépenses en marchandises. La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes reflète la croissance du marché français, laquelle compense une moindre performance sur les marchés espagnol et britannique.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village est en baisse de 7 % et s'établit à 219,6 millions d'euros contre 235,9 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent, lié à une baisse de 5 % de la dépense moyenne par chambre, qui s'établit à 187,16 euros et à une diminution de 2,7 points du taux d'occupation des hôtels, qui passe de 88,5 % à 85,8 %. La baisse de la dépense moyenne par chambre reflète principalement un nombre supérieur d'offres promotionnelles. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 34 000 nuitées de moins qu'au premier semestre de l'exercice précédent, essentiellement lié à la baisse du nombre de visiteurs espagnols, britanniques et allemands, partiellement compensée par la hausse du nombre de visiteurs français.

Les autres revenus, qui incluent les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 0,6 million d'euros pour s'établir à 24,7 millions d'euros.

**Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier** est en baisse de 20,2 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, qui comprenait la vente pour un montant de 12,5 millions d'euros d'un actif immobilier situé à Val d'Europe faisant auparavant l'objet d'un bail à construction. Une transaction a été finalisée au cours du Premier Semestre contre quatre autres transactions au premier semestre de l'exercice précédent.

## Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	<b>476,9</b>	483,9	(7,0)	(1,4) %
Dépenses de marketing et ventes	<b>64,4</b>	60,7	3,7	6,1 %
Frais généraux et administratifs	<b>57,4</b>	56,8	0,6	1,1 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>598,7</b>	601,4	(2,7)	(0,4) %

<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 2009 et 2008, les charges d'exploitation directes comprennent les redevances de licence et la rémunération du gérant à hauteur respectivement de 32,3 millions d'euros et 33,5 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice sont en baisse de 7,0 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette baisse traduit principalement une diminution des coûts liée à la baisse des activités de développement immobilier. Elle est partiellement compensée par la hausse des salaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont en hausse de 3,7 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent. Cette augmentation reflète principalement un décalage au Premier Semestre des dépenses de publicité liées au lancement de *La Fête Magique de Mickey* en avril.

### **Charges financières nettes**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits financiers	7,1	7,4	(0,3)	(4,1) %
Charges financières	(52,8)	(52,0)	(0,8)	1,5 %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(44,6)</b>	<b>(1,1)</b>	<b>2,5 %</b>

Les charges financières nettes augmentent de 1,1 million d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

### **Résultat net**

Au titre du Premier Semestre, la perte nette de l'ensemble consolidé a augmenté et s'établit à 85,4 millions d'euros contre une perte nette de 43,4 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 71,9 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 13,5 millions d'euros. L'augmentation de la perte nette reflète la baisse du chiffre d'affaires.

## Trésorerie

Au 31 mars 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 280,0 millions d'euros, en baisse de 94,3 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2008 et en baisse de 26,5 millions d'euros par rapport au 31 mars 2008. Cette diminution est plus spécifiquement liée aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation
	2009	2008	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	(23,2)	18,7	(41,9)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(28,1)	(41,3)	13,2
<b>Free cash flow utilisé</b>	<b>(51,3)</b>	(22,6)	(28,7)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(43,0)	(0,9)	(42,1)
<b>Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(94,3)</b>	(23,5)	(70,8)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>374,3</b>	330,0	44,3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>280,0</b>	306,5	(26,5)

Le *free cash flow* utilisé au cours du Premier Semestre s'établit à 51,3 millions d'euros contre 22,6 millions d'euros au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par l'exploitation s'élèvent à 23,2 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 18,7 millions d'euros générés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette évolution reflète la baisse du résultat d'exploitation, qui est en partie compensée par un moindre besoin en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 28,1 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 41,3 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent, reflétant une baisse des investissements dans les attractions au cours de la période.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 43,0 millions d'euros au cours du Premier Semestre contre 0,9 million d'euros utilisés au cours du Premier Semestre de l'exercice précédent, traduisant le remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe au cours du Premier Semestre, alors qu'il n'y avait pas eu de remboursement au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

### **Fête magique de Mickey**

Nous continuons à proposer des nouveautés pour renforcer l'attractivité de notre Resort. Nous avons récemment lancé *La Fête Magique de Mickey*, avec de nouveaux spectacles interactifs et une nouvelle attraction, pour faire de 2009 une année particulièrement festive à Disneyland® Resort Paris.

Dans le Parc Walt Disney Studios®, la nouvelle attraction *Playhouse Disney Live!* donne aux visiteurs l'opportunité d'interagir avec leurs héros favoris des programmes de Disney Channel. Pour la première fois dans le Parc Walt Disney Studios, les visiteurs peuvent aussi découvrir *Disney's Stars 'n' Cars*, une cavalcade hollywoodienne avec les personnages Disney au volant de drôles de véhicules de légende.

Dans le Parc Disneyland®, *Le Train en Fête de Minnie* crée une ambiance festive dans Main Street, USA® : dans un nouveau décor, au rythme d'une nouvelle musique et d'une nouvelle chorégraphie, les visiteurs peuvent rencontrer Minnie et ses amis. Le nouveau spectacle *Place à la Fête... avec Mickey et ses Amis* offre aux visiteurs une expérience interactive sur la scène de Central Plaza au cours de laquelle ils participent aux préparatifs de *La Fête magique de Mickey* avec les personnages Disney. Enfin, avec *Place à la Danse... à Discoveryland®*, DJ Stitch s'installe aux platines et fait danser petits et grands avec les personnages Disney dans une fête "street dance".

### **Contrat de liquidité**

En date du 2 avril 2009, la Société a confié au prestataire de services d'investissement Oddo Corporate Finance la mise en œuvre, à partir du 6 avril 2009, d'un contrat de liquidité. Le descriptif du programme de rachat d'actions et le communiqué de presse correspondant ont été publiés le 2 avril 2009 et sont disponibles sur le site internet de la Société.

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

Le Groupe remboursera 43,2 millions d'euros d'emprunts au cours du second semestre de l'exercice 2009, conformément aux échéances prévues.

---

**Communication Corporate**

**Stéphanie Cocquet**

**Tel : +331 64 74 59 50**

**Fax : +331 64 74 59 69**

**e-mail : [stephanie.cocquet@disney.com](mailto:stephanie.cocquet@disney.com)**

**Relations Investisseurs**

**Olivier Lambert**

**Tel : +331 64 74 58 55**

**Fax : +331 64 74 56 36**

**e-mail : [olivier.lambert@disney.com](mailto:olivier.lambert@disney.com)**

**Direction de la Communication**

**Jeff Archambault**

**Tel : +331 64 74 59 50**

**Fax : +331 64 74 59 69**

**e-mail : [jeff.archambault@disney.com](mailto:jeff.archambault@disney.com)**

Webcast présentant les résultats : le 28 avril 2009 à 11h00 (heure de l'Europe centrale)

Pour se connecter au webcast : <http://corporate.disneylandparis.fr/relations-investisseurs/publications/index.xhtml>

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet

<http://corporate.disneylandparis.fr>

**Code ISIN : FR0010540740**

**Code Reuters : EDL.PA**

**Code Bloomberg : EDL FP**

---

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

<i>Annexe 1 :</i>	<i>Compte de résultat consolidé</i>
<i>Annexe 2 :</i>	<i>Compte de résultat consolidé par segment</i>
<i>Annexe 3 :</i>	<i>Bilan consolidé</i>
<i>Annexe 4 :</i>	<i>Tableaux des flux de trésorerie consolidés</i>
<i>Annexe 5 :</i>	<i>Variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires</i>
<i>Annexe 6 :</i>	<i>Variation des emprunts</i>
<i>Annexe 7 :</i>	<i>Définitions</i>

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2009

**Résultats du Premier Semestre**  
Semestre clos le 31 mars 2009

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>558,8</b>	602,7	(43,9)	(7,3) %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(598,7)</b>	(601,4)	2,7	(0,4) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(39,9)</b>	1,3	(41,2)	n/r
Charges financières nettes	<b>(45,7)</b>	(44,6)	(1,1)	2,5 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>0,2</b>	(0,1)	0,3	n/r
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)	(42,0)	96,8 %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)	(42,0)	96,8 %
<b>Résultat net :</b>				
<b>Part du Groupe</b>	<b>(71,9)</b>	<b>(37,5)</b>	<b>(34,4)</b>	<b>91,7 %</b>
Part des minoritaires	<b>(13,5)</b>	(5,9)	(7,6)	n/r

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2009

**Résultats du Premier Semestre**  
Semestre clos le 31 mars 2009

**COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT**

**ACTIVITES TOURISTIQUES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>553,9</b>	577,6	(23,7)	(4,1) %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(595,2)</b>	(586,8)	(8,4)	1,4 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(41,3)</b>	(9,2)	(32,1)	n/r
Charges financières nettes	<b>(45,7)</b>	(44,6)	(1,1)	2,5 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>0,2</b>	(0,1)	0,3	n/r
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(86,8)</b>	(53,9)	(32,9)	61,0 %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(86,8)</b>	(53,9)	(32,9)	61,0 %

*n/r : non représentatif.*

*n/a : non applicable.*

**ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2009	2008	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>4,9</b>	25,1	(20,2)	(80,5) %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(3,5)</b>	(14,6)	11,1	(76,0) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>1,4</b>	10,5	(9,1)	(86,7) %
Charges financières nettes	-	-	-	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	-	-	n/a
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1,4</b>	10,5	(9,1)	(86,7) %
Impôts	-	-	-	n/a
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>1,4</b>	10,5	(9,1)	(86,7) %

*n/a : non applicable.*

## EURO DISNEY S.C.A.

Exercice 2009

Résultats du Premier Semestre  
Semestre clos le 31 mars 2009

## BILAN CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 31 mars 2009 <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2008
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	2 083,1	2 128,2
Immeubles de placement	39,3	39,3
Immobilisations incorporelles	49,2	53,0
Immobilisations financières	2,8	2,1
Autres	82,7	78,2
	<b>2 257,1</b>	<b>2 300,8</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	37,5	37,4
Clients, comptes rattachés et autres créances	111,6	138,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	280,0	374,3
Autres	25,8	19,8
	<b>454,9</b>	<b>570,4</b>
<b>Total actif</b>	<b>2 712,0</b>	<b>2 871,2</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Report à nouveau	(1 494,9)	(1 423,0)
Autres	11,4	6,4
Total capitaux propres - part du Groupe	<b>182,8</b>	<b>249,7</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>94,6</b>	<b>108,1</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>277,4</b>	<b>357,8</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	17,5	18,3
Emprunts	1 879,7	1 892,8
Produits constatés d'avance	30,6	31,4
Autres	60,7	60,4
	<b>1 988,5</b>	<b>2 002,9</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	263,1	336,7
Emprunts	88,1	86,2
Produits constatés d'avance	92,2	86,7
Autres	2,7	0,9
	<b>446,1</b>	<b>510,5</b>
<b>Total passifs non courants et courants</b>	<b>2 434,6</b>	<b>2 513,4</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>2 712,0</b>	<b>2 871,2</b>

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2009

**Résultats du Premier Semestre**  
**Semestre clos le 31 mars 2009**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2009	2008
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(85,4)</b>	(43,4)
Eléments sans effets sur la trésorerie :		
- Dotations aux amortissements	78,7	79,8
- Valeur nette comptable des propriétés vendues	-	4,5
- Augmentation des provisions	2,2	3,1
- Autres	2,1	1,5
Variation des actifs et passifs circulants <sup>1</sup>	<b>(20,8)</b>	(26,8)
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>(23,2)</b>	18,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(28,1)</b>	(41,3)
<b>Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement</b>	<b>(28,1)</b>	(41,3)
Ventes / (achats) net(te)s d'actions propres	<b>(0,1)</b>	(0,5)
Remboursement des emprunts	<b>(42,9)</b>	(0,4)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(43,0)</b>	(0,9)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>(94,3)</b>	(23,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>374,3</b>	330,0
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>280,0</b>	306,5

<sup>1</sup> Les actifs et passifs circulants sont composés des *Stocks, Clients, comptes rattachés et autres créances, Autres actifs courants, Fournisseurs et autres créditeurs, Autres passifs courants et Produits constatés d'avance*, à l'exclusion des provisions.

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

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre	
	2009	2008
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paiement d'intérêts	<b>49,4</b>	56,1
<b>Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :</b>		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	<b>5,3</b>	5,1
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	<b>25,0</b>	25,0

**EURO DISNEY S.C.A.**  
Exercice 2009

**Résultats du Premier Semestre**  
Semestre clos le 31 mars 2009

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

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2008	Résultat du Premier Semestre 2009	Autres	Au 31 mars 2009
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Prime d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 423,0)	(71,9)	-	(1 494,9)
Autres	6,4	-	5,0	11,4
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	249,7	(71,9)	5,0	182,8
<b>Intérêts minoritaires</b>	108,1	(13,5)	-	94,6
<b>Total capitaux propres</b>	357,8	(85,4)	5,0	277,4

**VARIATION DES EMPRUNTS**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2008	Premier Semestre 2009			Au 31 mars 2009
		Augmentations	Diminutions	Transferts <sup>(3)</sup>	
Emprunts CDC seniors	240,5	-	-	(0,8)	239,7
Emprunts CDC subordonnés	761,2	1,1	-	(0,8)	761,5
Emprunt de la Phase IA	157,9	0,9 <sup>(1)</sup>	-	(31,5)	127,3
Emprunt de la Phase IB	88,4	0,5 <sup>(1)</sup>	-	(10,1)	78,8
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	-	304,9
Avances Associés - Phase IB	92,9	-	-	(1,6)	91,3
Emprunts TWDC	247,0	29,2 <sup>(2)</sup>	-	-	276,2
<b>Emprunts non courants</b>	1 892,8	31,7	-	(44,8)	1 879,7
Emprunts CDC seniors	1,4	-	(0,7)	0,8	1,5
Emprunts CDC subordonnés	1,5	-	(0,6)	0,8	1,7
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 IB	-	-	-	1,6	1,6
<b>Emprunts courants</b>	86,2	-	(42,9)	44,8	88,1
<b>Total emprunts</b>	1 979,0	31,7	(42,9)	-	1 967,8

<sup>(1)</sup> Ajustement pour taux d'intérêts 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'intérêts effectif reflète le taux d'intérêts estimé sur le marché lors de la modification, lequel était supérieur au taux contractuel.

<sup>(2)</sup> Augmentation liée au report inconditionnel de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant et au report contractuel d'intérêts courus.

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

**EURO DISNEY S.C.A.**

Exercice 2009

**Résultats du Premier Semestre  
Semestre clos le 31 mars 2009****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.