

**EURO DISNEY S.C.A.
Annonce ses résultats de l'exercice 2011**

- **Chiffre d'affaires des activités touristiques en hausse de 5%, reflétant une amélioration de la dépense par visiteur et une progression des volumes des activités touristiques**
- **Chiffre d'affaires des activités de développement immobilier en baisse de 37 millions d'euros suite à la vente d'un actif immobilier significatif au cours de l'exercice précédent**
- **Augmentation de la perte nette à 64 millions d'euros, reflétant une diminution de la marge des activités de développement immobilier et une augmentation des coûts visant à renforcer l'expérience vécue par nos visiteurs**
- **Trésorerie et équivalents de trésorerie de 366 millions d'euros, après remboursement de 123 millions d'euros d'emprunts au cours de l'Exercice**

(Marne-la-Vallée, le 9 novembre 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 l'exercice 2011, qui s'est achevé le 30 septembre 2011 (l' "Exercice")¹.

Données financières clés <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		
	2011	2010	2009
Produits des activités ordinaires	1 297,7	1 275,0	1 230,0
Charges d'exploitation	(1 286,2)	(1 240,9)	(1 203,6)
Résultat d'exploitation	11,5	34,1	26,4
Plus : dotations aux amortissements	173,0	167,4	160,8
EBITDA ²	184,5	201,5	187,2
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	14,2%	15,8%	15,2%
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,9)	(45,2)	(63,0)
Part du Groupe	(55,6)	(39,9)	(55,5)
Part des minoritaires	(8,3)	(5,3)	(7,5)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	168,7	236,7	124,1
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(79,6)	(86,8)	(72,1)
Free cash flow généré ²	89,1	149,9	52,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en fin de période	366,1	400,3	340,3

Données opérationnelles clés ²			
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	15,6	15,0	15,4
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	46,23	45,30	44,22
Taux d'occupation des hôtels	87,1%	85,4%	87,3%
Dépense moyenne par chambre (en euros)	219,74	209,78	201,24

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

"Le chiffre d'affaires de nos activités touristiques est en hausse de 5 %, reflétant à la fois une croissance de la dépense par visiteur et des volumes des activités touristiques. Avec une croissance sur la plupart de nos marchés cibles, la fréquentation de nos parcs à thèmes augmente de 600 000 visiteurs et atteint 15,6 millions, malgré une saison estivale marquée par un contexte économique défavorable.

Cette année, nous avons investi davantage pour renforcer l'expérience vécue par nos visiteurs, en proposant un allongement des horaires d'ouverture des parcs, en ajoutant de nouveaux divertissements et en améliorant l'attrait visuel du site pour nos visiteurs. Même s'ils ont pesé sur nos coûts, ces investissements sont essentiels pour maintenir notre attractivité à long terme et nous permettre de rester la première destination touristique en Europe.

Nous restons confiants dans notre activité et sommes impatients de commencer cette nouvelle année, au cours de laquelle nous célébrerons notre 20^{ème} Anniversaire, dès avril prochain, avec nos Cast Members et nos visiteurs de tout âge."

¹ Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Gérant le 8 novembre 2011.

² 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	
	2011	2010	Montant	%
Parcs à thèmes	724,3	685,3	39,0	5,7%
Hôtels et Disney Village®	513,2	480,2	33,0	6,9%
Autres	37,7	49,7	(12,0)	(24,1)%
Activités touristiques	1 275,2	1 215,2	60,0	4,9%
Activités de développement immobilier	22,5	59,8	(37,3)	(62,4)%
Chiffre d'affaires	1 297,7	1 275,0	22,7	1,8%

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en hausse de 60,0 millions d'euros pour s'établir à 1 275,2 millions d'euros, contre 1 215,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 6 % pour s'établir à 724,3 millions d'euros, contre 685,3 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une augmentation de 4 % de la fréquentation des parcs à thèmes à 15,6 millions de visiteurs, ainsi qu'une hausse de 2 % de la dépense moyenne par visiteur à 46,23 euros. La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes s'explique par un plus grand nombre de visiteurs français, britanniques et espagnols. La hausse de la dépense moyenne par visiteur traduit une augmentation des dépenses liées aux entrées et à la restauration.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® est en hausse de 7 % pour s'établir à 513,2 millions d'euros, contre 480,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une hausse de 5 % de la dépense moyenne par chambre à 219,74 euros, combinée à une augmentation de 1,7 point du taux d'occupation des hôtels à 87,1 %. L'augmentation de la dépense moyenne par chambre s'explique par une hausse du prix des chambres et des dépenses en restauration. La hausse du taux d'occupation des hôtels correspond à 35 000 nuitées supplémentaires par rapport à l'exercice précédent, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs français et britanniques, et une hausse des activités de tourisme d'affaires, partiellement compensées par une baisse du nombre de visiteurs néerlandais.

Les autres revenus, qui incluent principalement les redevances de partenariat et les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 12,0 millions d'euros pour s'établir à 37,7 millions d'euros, contre 49,7 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des redevances de partenariat et par un produit enregistré au cours de l'exercice précédent dans le cadre du règlement d'un litige.

Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier est en baisse de 37,3 millions d'euros pour s'établir à 22,5 millions d'euros, contre 59,8 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la vente pour 47 millions d'euros au cours de l'exercice précédent d'un actif immobilier sur lequel est situé le centre commercial du Val d'Europe. Cette diminution est partiellement compensée par un nombre plus important de transactions conclues au cours de l'Exercice.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	1 052,8	1 010,5	42,3	4,2%
Dépenses de marketing et ventes	130,4	127,1	3,3	2,6%
Frais généraux et administratifs	103,0	103,3	(0,3)	(0,3)%
Charges d'exploitation	1 286,2	1 240,9	45,3	3,7%

⁽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 de l'Exercice et de l'exercice précédent, les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient respectivement à 74,2 millions d'euros et 71,7 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice augmentent de 42,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse traduit principalement une augmentation des coûts destinés à renforcer l'expérience des visiteurs, ainsi qu'une hausse des salaires et la hausse des frais variables liés au volume des activités touristiques. Ces augmentations sont partiellement compensées par une diminution des coûts des ventes liés aux activités de développement immobilier. De plus, au cours de l'exercice 2010, le Groupe avait bénéficié du remboursement de certaines charges fiscales encourues au cours des années précédentes pour un montant net de 6,2 millions d'euros.

Les dépenses de marketing et ventes augmentent de 3,3 millions d'euros, traduisant principalement une augmentation des tarifs publicitaires et une hausse des salaires. Ces dépenses sont restées stables à 10 % du chiffre d'affaires généré par les activités touristiques au cours de l'Exercice.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits financiers	5,0	3,2	1,8	56,3%
Charges financières	(80,7)	(82,3)	1,6	(1,9)%
Charges financières nettes	(75,7)	(79,1)	3,4	(4,3)%

Les produits financiers augmentent de 1,8 million d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une hausse des taux d'intérêt à court terme.

Les charges financières baissent de 1,6 million d'euros par rapport à l'exercice précédent suite à la baisse de la dette moyenne.

Résultat net

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 63,9 millions d'euros, contre une perte nette de 45,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 55,6 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 8,3 millions d'euros. Cette variation de la perte nette reflète la baisse du résultat des activités de développement immobilier au cours de l'Exercice et une augmentation des coûts visant à renforcer l'expérience vécue par nos visiteurs.

Flux de trésorerie

Au 30 septembre 2011, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 366,1 millions d'euros, en baisse de 34,2 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2010.

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2011	2010	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	168,7	236,7	(68,0)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(79,6)	(86,8)	7,2
Free cash flow généré	89,1	149,9	(60,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(123,3)	(89,9)	(33,4)
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(34,2)	60,0	(94,2)
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	366,1	400,3	(34,2)

Le *Free cash flow* généré au cours de l'exercice s'établit à 89,1 millions d'euros, contre 149,9 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 168,7 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 236,7 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par un besoin en fonds de roulement plus élevé et par la vente d'un actif immobilier important l'an dernier. Les variations du besoin en fonds de roulement reflètent le paiement de 25,4 millions d'euros de redevances de licence au cours de l'Exercice, alors qu'un montant similaire était reporté en dette subordonnée à long terme lors de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 79,6 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 86,8 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent. Cette diminution reflète principalement les investissements liés à *Toy Story Playland* au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 123,3 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 89,9 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent, correspondant principalement au remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe aux échéances prévues.

Conformément à ses accords de financement¹, le Groupe a des objectifs de performance annuels prédéterminés. Au titre de l'Exercice, le Groupe n'a pas atteint ces objectifs de performance et est donc tenu de reporter les montants ci-dessous, encourus au cours de l'Exercice, en dette subordonnée à long terme² :

- 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 2012 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 budget d'investissements courants annuels du Groupe pour les exercices 2012 et suivants sera limité à 3 % du chiffre d'affaires consolidé ajusté³ réalisé au titre de l'exercice précédent, à moins que le Groupe n'obtienne l'accord de ses prêteurs pour augmenter ce budget. Pour l'exercice 2012, si aucun accord n'est obtenu, le budget d'investissements courants annuels du Groupe sera réduit d'approximativement 28 millions d'euros par rapport aux investissements courants de 68 millions d'euros réalisés au cours de l'Exercice.

¹ Pour plus d'informations, voir le Document de Référence 2010 du Groupe qui a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 28 janvier 2011 sous le numéro D.11-0041 et disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site internet de l'AMF (<http://www.amf-france.org>).

² Un montant de 5,1 millions d'euros d'intérêts encourus au cours du premier trimestre de l'Exercice a été reporté en raison des objectifs de performance du Groupe relatifs à l'exercice 2010.

³ 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.

Conformément aux accords de financement, le Groupe doit également respecter certains engagements financiers. Le Groupe estime avoir respecté ces engagements avec l'aide de TWDC qui a accepté, ainsi que l'autorisent les accords de financement, un report complémentaire de paiement de redevances de licence encourues au titre de l'Exercice, d'un montant de 8,9 millions d'euros, convertis en dette subordonnée à long terme.

Les reports mentionnés ci-dessus, ainsi que le respect par le Groupe de ses engagements financiers, seront soumis à l'approbation d'un expert indépendant en décembre, conformément aux accords de financement.

Au titre de l'exercice 2012, 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, vendre des actifs 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.

Evènements récents et à venir

Le 8 octobre 2011, Disneyland® Paris a inauguré le *Pavillon des Princesses* dans le Parc Disneyland®, où les familles peuvent passer un moment magique en compagnie d'une princesse Disney. Ce pavillon est destiné aux rencontres et au partage de souvenirs avec les personnages mythiques de certains des films Walt Disney les plus populaires.

En avril 2012, Disneyland Paris lancera les festivités de son 20^{ème} anniversaire. De nouvelles expériences attendront les visiteurs, dont *Dreams*, un spectacle nocturne qui alliera les histoires Disney classiques aux effets spéciaux les plus récents. Le 20^{ème} anniversaire célébrera également deux décennies de partenariat entre le Groupe et les nombreuses organisations publiques et privées qui ont permis à Disneyland Paris de devenir et de rester la première destination touristique en Europe.

Echéances de remboursement des emprunts

Le Groupe prévoit de rembourser 152,9 millions d'euros d'emprunts au cours de l'exercice 2012, conformément aux échéances prévues.

Communication Corporate

Laurent Manologlou

Tel : +331 64 74 59 50

Fax : +331 64 74 59 69

e-mail : laurent.manologlou@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 9 novembre 2011 à 11h00 (heure de l'Europe centrale)

Pour se connecter au webcast et pour consulter la présentation des résultats de l'exercice 2011 aux analystes :

<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 : 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 2 400 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.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 297,7	1 275,0	22,7	1,8%
Charges d'exploitation	(1 286,2)	(1 240,9)	(45,3)	3,7%
Résultat d'exploitation	11,5	34,1	(22,6)	(66,3)%
Charges financières nettes	(75,7)	(79,1)	3,4	(4,3)%
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,3	(0,2)	0,5	n/r
Résultat avant impôts	(63,9)	(45,2)	(18,7)	41,4%
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,9)	(45,2)	(18,7)	41,4%
Résultat net :				
Part du Groupe	(55,6)	(39,9)	(15,7)	39,3%
Part des minoritaires	(8,3)	(5,3)	(3,0)	56,6%

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 275,2	1 215,2	60,0	4,9%
Charges d'exploitation	(1 274,0)	(1 207,6)	(66,4)	5,5%
Résultat d'exploitation	1,2	7,6	(6,4)	(84,2)%
Charges financières nettes	(75,5)	(79,1)	3,6	(4,6)%
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,3	-	0,3	n/a
Résultat avant impôts	(74,0)	(71,5)	(2,5)	3,5%
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(74,0)	(71,5)	(2,5)	3,5%

n/a : non applicable.

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2011	2010	Montant	%
Produits des activités ordinaires	22,5	59,8	(37,3)	(62,4)%
Charges d'exploitation	(12,2)	(33,3)	21,1	(63,4)%
Résultat d'exploitation	10,3	26,5	(16,2)	(61,1)%
Charges financières nettes	(0,2)	-	(0,2)	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,2)	0,2	n/r
Résultat avant impôts	10,1	26,3	(16,2)	(61,6)%
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	10,1	26,3	(16,2)	(61,6)%

n/a : non applicable.

n/r : non représentatif.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2011

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2011	2010
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 880,3	1 974,4
Immeubles de placement	14,2	14,8
Immobilisations incorporelles	40,1	48,1
Trésorerie des sociétés <i>ad hoc</i>	79,7	74,6
Autres	13,6	12,6
	2 027,9	2 124,5
Actifs courants		
Stocks	38,0	29,2
Clients, comptes rattachés et autres créances	120,9	116,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	366,1	400,3
Autres	17,4	15,5
	542,4	561,3
Total actif	2 570,3	2 685,8
Capitaux propres		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées	(1 574,0)	(1 518,4)
Autres	(2,7)	(6,6)
Total capitaux propres - part du Groupe	89,6	141,3
Intérêts minoritaires	86,6	94,0
Total capitaux propres	176,2	235,3
Passifs non courants		
Emprunts	1 723,8	1 811,7
Produits constatés d'avance	16,1	10,6
Provisions	21,4	17,7
Autres	70,5	72,4
	1 831,8	1 912,4
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créiteurs	311,9	317,9
Emprunts	152,9	123,4
Produits constatés d'avance	95,8	93,2
Autres	1,7	3,6
	562,3	538,1
Total passif	2 394,1	2 450,5
Total capitaux propres et passif	2 570,3	2 685,8

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2011

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2011	2010
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,9)	(45,2)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
Dotations aux amortissements	173,0	167,4
Valeur nette comptable des immeubles de placement vendus	0,7	24,9
Augmentation des provisions	6,7	1,4
Autres	2,9	5,3
Variation des actifs et passifs circulants		
Variation des créances, autres actifs et produits constatés d'avance	(5,0)	(4,2)
Variation des stocks	(8,8)	6,0
Variation des créditeurs et autres passifs	63,1	81,1
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	168,7	236,7
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(77,0)	(86,5)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	(2,6)	(0,3)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(79,6)	(86,8)
Ventes nettes / (achats nets) d'actions propres	(0,2)	-
Remboursement des emprunts	(123,1)	(89,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(123,3)	(89,9)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(34,2)	60,0
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	366,1	400,3

COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2011	2010
Informations complémentaires :		
Paiement d'intérêts	45,3	48,5
Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie		
Transferts des intérêts courus des emprunts subordonnées TWDC et CDC en emprunts	29,3	27,8
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	33,9	25,0

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2011

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2010	Résultat de l'Exercice 2011	Autres	Au 30 septembre 2011
Capitaux propres				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Primes d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 518,4)	(55,6)	-	(1 574,0)
Autres	(6,6)	-	3,9	(2,7)
Total capitaux propres - part du Groupe	141,3	(55,6)	3,9	89,6
Intérêts minoritaires	94,0	(8,3)	0,9	86,6
Total capitaux propres	235,3	(63,9)	4,8	176,2

ANNEXE 6

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2010	Exercice 2011			Au 30 septembre 2011
		Augmentations	Diminutions	Transferts ⁽⁴⁾	
Emprunts CDC seniors	237,0	-	-	(2,2)	234,8
Emprunts CDC subordonnés	798,1	24,6 ⁽¹⁾	-	(2,3)	820,4
Emprunts de la Phase IA	34,7	0,7 ⁽²⁾	-	(35,4)	-
Emprunts de la Phase IB	49,5	0,4 ⁽²⁾	-	(20,2)	29,7
Avances Associés - Phase IA	272,8	-	-	(81,8)	191,0
Avances Associés - Phase IB	85,9	0,1 ⁽²⁾	-	(10,6)	75,4
Emprunts TWDC	333,7	38,6 ⁽³⁾	-	-	372,3
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	-	0,2	-	-	0,2
Emprunts non courants	1 811,7	64,6	-	(152,5)	1 723,8
Emprunts CDC seniors	1,9	-	(2,0)	2,2	2,1
Emprunts CDC subordonnés	2,1	-	(2,0)	2,3	2,4
Emprunts de la Phase IA	63,1	-	(63,1)	35,4	35,4
Emprunts de la Phase IB	20,2	-	(20,2)	20,2	20,2
Avances Associés - Phase IA	32,1	-	(32,1)	81,8	81,8
Avances Associés - Phase IB	4,0	-	(3,7)	10,6	10,9
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	-	0,1	-	-	0,1
Emprunts courants	123,4	0,1	(123,1)	152,5	152,9
Total emprunts	1 935,1	64,7	(123,1)	-	1 876,7

⁽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 de ce 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 aux reports de redevances de licence et de rémunération du gérant pour un total de 33,9 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 2011

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 considérée 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 des dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.