

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'exercice 2003

(**Marne la Vallée, le 17 novembre 2003**), Euro Disney S.C.A., société d'exploitation de Disneyland Resort Paris, a présenté aujourd'hui ses résultats consolidés de l'exercice clos le 30 septembre 2003.

Le chiffre d'affaires est en baisse de 2,1% pour s'établir à 1 053,1 millions d'euros. La diminution du chiffre d'affaires traduit l'effet combiné des difficultés durables rencontrées par les industries du voyage et du tourisme en Europe, des mouvements sociaux et grèves intervenus en cours d'année en France ainsi que d'une conjoncture économique défavorable sur les principaux marchés du Groupe, partiellement compensés par l'impact d'une année complète de chiffre d'affaires pour le Parc Walt Disney Studios.

En excluant l'impact du changement de méthode comptable relatif aux provisions pour grosses réparations présenté ci-après (le "Changement de Méthode"), la marge opérationnelle (résultat avant loyers de crédit-bail, charges financières nettes et éléments exceptionnels) de l'exercice 2003 est en baisse de 18,6% à 143,0 millions d'euros et la perte nette augmente de 33,1 millions d'euros à 45,4 millions d'euros.

Après Changement Comptable, la marge opérationnelle diminue de 24,6% à 132,4 millions d'euros contre 175,7 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Après loyers de crédit-bail, charges financières nettes et éléments exceptionnels, la perte nette du Groupe s'établit à 56,0 millions d'euros.

L'accroissement de cette perte traduit un chiffre d'affaires décevant, des charges d'exploitation directes en hausse en raison d'une année complète d'exploitation du Parc Walt Disney Studios, et la progression des dépenses média durant le premier semestre, partiellement compensés par la baisse des redevances de licence et de la rémunération du gérant suite à la renonciation à ces redevances consentie par The Walt Disney Company ("TWDC") pour les trois derniers trimestres de l'exercice 2003.

Indicateurs clés de l'activité :

	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Visiteurs des Parcs à Thèmes <i>(en millions)</i> ⁽¹⁾	12,4	13,1	(0,7)	(5,3) %
Dépenses par visiteur des Parcs à Thèmes ⁽²⁾ <i>(en euros)</i>	40,7	40,1	0,6	1,5 %

Taux d'occupation des Hôtels ⁽³⁾	85,1 %	88,2 %		(3,1) pt
Dépenses totales par chambre ⁽⁴⁾ <i>(en euros)</i>	183,5	175,1	8,4	4,8 %

(1) Comprend le Parc Disneyland et, depuis le 16 mars 2002, le Parc Walt Disney Studios.

(2) Montants HT moyens par jour, comprenant le prix d'entrée et les dépenses en restauration et marchandises dans les Parcs à Thèmes.

(3) Nombre de chambres occupées par jour en pourcentage du nombre de chambres total (le nombre de chambres total est d'environ 5 800 chambres).

(4) Montants HT moyens par jour, comprenant le prix de la chambre et les dépenses en restauration et marchandises dans les hôtels.

➤ **DIMINUTION DE 1,8 % DU CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITES TOURISTIQUES DE 1.048,7 MILLIONS D'EUROS A 1.029,5 MILLIONS D'EUROS.**

Le chiffre d'affaires des Parcs à Thèmes baisse de 3,3 % à 508,5 millions d'euros contre 526,0 millions d'euros pour l'exercice précédent en raison de la baisse du chiffre d'affaires lié aux entrées due à une diminution de la fréquentation de 5,3%, partiellement compensée par des prix d'entrée plus élevés. Le chiffre d'affaires en marchandises et en restauration dans les Parcs à Thèmes diminue également en raison de la baisse de la fréquentation, compensée en partie par la progression de la dépense par visiteur en restauration.

Le chiffre d'affaires des Hôtels et du Disney Village est en hausse de 1,2 % à 416,7 millions d'euros contre 411,7 millions d'euros pour l'exercice précédent, reflétant une progression de 4,8% des dépenses moyennes par chambre, compensée partiellement par une diminution de 3,1 points du taux d'occupation, qui atteint 85,1% en moyenne sur l'année. Le chiffre d'affaires du Disney Village a augmenté de 1% par rapport à l'exercice précédent.

Les autres revenus (qui incluent principalement les redevances de participants et les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs) diminuent de 6,7 millions d'euros à 104,3 millions d'euros, en raison principalement de la baisse des redevances de participants.

➤ **LE CHIFFRE D'AFFAIRES DES ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER S'ELEVE A 23,6 MILLIONS D'EUROS CONTRE 27,3 MILLIONS D'EUROS POUR L'EXERCICE PRECEDENT.**

Comme prévu, les produits d'exploitation générés par les Activités de développement immobilier ont diminué par rapport à l'exercice précédent. Les revenus des Activités de développement immobilier sont principalement constitués au titre de l'exercice 2003 de ventes de terrains relatifs à des projets commerciaux et résidentiels. Ils comprennent en outre des revenus provenant de contrats d'assistance au développement et à maîtrise d'ouvrage signés avec des partenaires, qui ont pris à bail ou acquis des terrains pour les développer sur le site de Disneyland Resort Paris.

➤ **LA MARGE OPERATIONNELLE S'EST DETERIOREE MALGRE L'EFFORT PORTE SUR LA MAITRISE DES COUTS.**

La marge opérationnelle de l'exercice a diminué à la fois pour le secteur des Activités touristiques et pour celui des Activités de développement immobilier. La marge opérationnelle des Activités touristiques en éliminant l'impact du changement de méthode s'établit à 132,7 millions d'euros, en baisse de 30,9 millions d'euros, alors que celle des Activités de développement immobilier diminue de 1,8 million d'euros pour s'établir à 10,3 millions d'euros. La direction estime que la marge opérationnelle des Activités de développement immobilier devrait diminuer l'année prochaine, avec un chiffre d'affaires attendu en baisse, du fait de l'achèvement des principaux projets de développement de la capacité hôtelière et des projets résidentiels et commerciaux avec des tiers partenaires, projets qui ont été menés à bien avec succès.

Le total des charges d'exploitation avant Changement de Méthode s'élève à 910,1 millions d'euros pour l'exercice 2003 contre 900,3 millions d'euros pour l'exercice 2002, soit une augmentation de 9,8 millions d'euros. Cette progression des charges d'exploitation reflète l'augmentation des charges d'exploitation directes (+ 12,5 millions d'euros), ainsi que l'augmentation des dépenses de marketing et des frais généraux et administratifs (+ 13,8 millions d'euros) et des dotations aux amortissements (+ 10,9 millions d'euros), partiellement compensées par la baisse des redevances de licence et de la rémunération du gérant (-27,4 millions d'euros).

La hausse des charges d'exploitation directes avant Changement de Méthode reflète une année complète d'exploitation du Parc Walt Disney Studios et l'augmentation induite des coûts de personnel et des autres dépenses, partiellement compensée par une optimisation du coût des ventes.

Les dépenses de marketing et ventes ont progressé de 9,8 millions d'euros, l'essentiel de la progression se rapportant au premier semestre de l'exercice 2003. Les frais généraux et administratifs avant Changement de Méthode ont augmenté de 4,0 millions d'euros traduisant une progression des charges de personnel et des autres dépenses.

Les dotations aux amortissements avant Changement de Méthode progressent de 10,9 millions d'euros, principalement en raison de l'augmentation des amortissements liés au Parc Walt Disney Studios.

Le montant des redevances de licences et de la rémunération du gérant s'élève à 8,1 millions d'euros, inférieur de 27,4 millions d'euros à celui de l'exercice précédent, traduisant la renonciation à ces redevances consentie par TWDC le 28 mars 2003 pour les trois derniers trimestres de l'exercice 2003. A compter de l'exercice 2004, les redevances de licence seront rétablies à leur taux contractuel d'origine (les taux durant les exercices 1999 à 2003 ont été diminués à 50% de leur taux d'origine suite à la restructuration financière de 1994) ; cependant, le paiement des redevances de licence de l'exercice 2004 ne sera pas effectif avant le premier trimestre de l'exercice 2005 suite à la renonciation.

➤ **LES LOYERS DE CREDIT BAIL ET CHARGES FINANCIERES NETTES S'ELEVENT A 200,3 MILLIONS D'EUROS (+29,5 MILLIONS D'EUROS), PRINCIPALEMENT EN RAISON DE L'AUGMENTATION PREVUE DES LOYERS DE CREDIT BAIL.**

Les loyers de crédit bail et les charges financières nettes ont augmenté de 170,8 millions d'euros à 200,3 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par :

- ↳ l'augmentation prévue des loyers de crédit-bail liée aux remboursements du principal de la dette des sociétés de financement auprès desquelles le Groupe loue la majeure partie de ses actifs d'exploitation (18,2 millions d'euros),
- ↳ L'augmentation des charges d'intérêts de 9,5 millions par rapport à l'exercice précédent, au cours duquel 9,2 millions d'euros de charges d'intérêts avaient été capitalisées et incorporées dans le coût de construction du Parc Walt Disney Studios.

➤ **LE RESULTAT EXCEPTIONNEL S'ELEVE A 11,9 MILLIONS D'EUROS CONTRE UNE PERTE EXCEPTIONNELLE DE 38,0 MILLIONS D'EUROS POUR L'EXERCICE PRECEDENT.**

Au cours de l'exercice 2003, le Groupe a vendu trois résidences situées à proximité du site, destinées à l'hébergement de certains employés du Groupe. Cette transaction a généré un flux de trésorerie de 34,1 millions d'euros et une plus-value de 11,0 millions d'euros. Le Groupe continue à exploiter ces résidences dans le cadre de contrats de location.

Les charges exceptionnelles de l'exercice 2002 comprenaient 37,2 millions d'euros de dépenses de pré-ouverture du Parc Walt Disney Studios, qui a ouvert ses portes le 16 mars 2002. Ces dépenses, classées en charges exceptionnelles, comprenaient les coûts d'embauche et de formation du personnel du Parc Walt Disney Studios encourus durant la période de pré-ouverture, ainsi que les coûts des campagnes de publicité menées durant cette période et les dépenses média relatives aux différents événements organisés en février et mars 2002.

Eléments du tableau de financement :

Au 30 septembre 2003, la trésorerie disponible s'élève à 46,0 millions d'euros, soit une augmentation de 24,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2002. Plus précisément, cette augmentation résulte des :

↳ Flux de trésorerie générés par l'exploitation	88,1 millions d'euros
↳ Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(28,8) millions d'euros
↳ Flux de trésorerie utilisés pour les opérations de financement	(34,6) millions d'euros

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation augmentent pour s'établir à 88,1 millions d'euros contre 48,7 millions d'euros pour l'exercice précédent, reflétant une évolution favorable du besoin en fonds de roulement, compensée partiellement par la baisse du résultat net.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 28,8 millions d'euros reflétant des investissements de 72,9 millions d'euros compensés partiellement par 45,4 millions d'euros de trésorerie générée par les cessions d'immobilisations. Les dépenses d'investissement de l'exercice sont relatives essentiellement aux coûts de construction du Parc Walt Disney Studios, à la transformation de l'un des restaurants du Disney Village en *King Ludwig's Castle*, servant une cuisine allemande traditionnelle, à l'achèvement de la parade *Fantillusion*, qui a fait ses débuts cette année dans le Parc Disneyland, et aux investissements relatifs à des améliorations d'actifs existants. Les flux de trésorerie générés par les cessions d'immobilisations correspondent essentiellement à la cession de trois résidences (voir ci-avant), ainsi qu'à la vente de certains des bungalows du Ranch Davy Crockett, qui sont maintenant loués par le Groupe.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations de financement s'élèvent à 34,6 millions d'euros traduisant l'augmentation des dépôts de garanties bancaires et autres dépôts de 59,6 millions d'euros et des remboursements de la dette du Groupe pour 15,0 millions d'euros, compensés partiellement par des tirages de 40,0 millions d'euros sur la ligne de crédit de 167,7 millions d'euros accordée par TWDC, dont le solde au 30 septembre 2003 s'élève désormais à 102,5 millions d'euros.

Changement de Méthode comptable

Selon la nouvelle politique comptable du Groupe, qui a pris effet le 1er octobre 2002, les dépenses de rénovation des actifs ne sont plus enregistrées en charges à répartir et amorties sur cinq ans. Les dépenses futures de rénovation des actifs font désormais l'objet d'une provision pour grosses réparations provisionnée selon le mode linéaire en charges d'exploitation sur la période comprise entre deux rénovations.

Le Groupe a adopté ce Changement de Méthode comptable suite à une modification des principes comptables français. L'impact rétrospectif résultant de la mise en place de ce changement a été imputé sur les capitaux propres. Du fait de ce changement, les charges d'exploitation de l'exercice 2003 progressent de 10,6 millions d'euros reflétant une augmentation de 20,0 millions d'euros de la provision pour grosses réparations, compensée par une diminution de la dotation aux amortissements de 9,4 millions d'euros se rapportant aux dépenses de rénovation des actifs précédemment comptabilisées en charges à répartir.

Pour permettre la comparaison entre les exercices, l'annexe 2 montre le résultat de l'exercice 2003 retraité de l'impact du Changement de Méthode et présente le détail des postes impactés par le Changement de Méthode dans le compte de résultat consolidé.

Perspectives pour l'exercice 2004 - Négociations financières

Le 3 novembre dernier, le Groupe a obtenu de ses prêteurs une renonciation, valable jusqu'au 31 mars 2004, à certains de ses engagements bancaires, incluant une réduction de certains dépôts de garantie.

L'objectif de cet accord est de donner à la direction, aux prêteurs et à TWDC le temps de trouver une solution à la situation financière du Groupe. Le Groupe a préparé ses états financiers pour l'exercice 2003 en faisant l'hypothèse que ces négociations aboutiraient favorablement. Si une solution n'était pas trouvée à l'expiration de cette période, la renonciation prendrait fin et la direction estime que le Groupe ne serait plus alors en mesure d'honorer l'ensemble de ses obligations liées au service de la dette. Le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de l'exercice 2003 comprend un paragraphe relatif à cette question.

Par ailleurs, TWDC a accepté d'accorder au Groupe une nouvelle ligne de crédit subordonnée de 45 millions d'euros pouvant être tirée jusqu'au 31 mars 2004, mais seulement après tirage complet de la ligne de crédit actuelle de 167,7 millions d'euros consentie par TWDC. Si des montants étaient tirés sur cette nouvelle ligne de crédit, leur remboursement serait conditionné à l'atteinte par le Groupe de certains ratios financiers ou au remboursement préalable aux prêteurs de la totalité de la dette existante du Groupe.

La direction du Groupe estime que ces mesures donneront aux différentes parties le temps de trouver une solution, satisfaisante pour chacune d'entre elles, aux besoins de financement futurs du Groupe.

André Lacroix, Président Directeur Général d'Euro Disney S.A., a déclaré :

2003 a été particulièrement difficile pour les industries du tourisme. En tant que leader sur le marché des destinations de voyage en Europe, nous n'avons pas échappé aux fortes difficultés qui ont affecté l'ensemble des opérateurs, et les résultats du Groupe reflètent cette année atypique. Je tiens à souligner que Disneyland Resort Paris reste de façon incontestée la première destination touristique en Europe grâce à une expérience produit unique et très appréciée de tous nos clients. La croissance du marché des parcs à thèmes va se poursuivre, ce qui représente un potentiel de développement important pour Disneyland Resort Paris.

2004 s'articule autour de deux axes majeurs :

- *La mise en place d'une nouvelle stratégie marketing européenne, innovante et adaptée aux changements des comportements de consommation,*
- *La poursuite de négociations en vue de construire une nouvelle structure financière capable de répondre à nos objectifs à long terme.*

Je suis confiant en notre avenir. Disneyland Resort Paris est et restera la seule destination magique en Europe.

.....

Communication Institutionnelle

Philippe Marie

Téléphone : 01.64.74.59.50

Fax : 01.64.74.59.69

e-mail: philippe.marie@disney.com

Relations Investisseurs

Sandra Picard-Ramé

Téléphone : 01.64.74.56.28

Fax : 01.64.74.56.36

e-mail: sandra.picard@disney.com

Prochain communiqué de presse : Résultats du premier trimestre mi-janvier 2004

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet www.eurodisney.com

Code ISIN : FR0000125874

Sicovam : 12 587

Code Reuters : EDL.PA

Code Bloomberg : EDL FP

Euro Disney S.C.A. et ses filiales exploitent le site de Disneyland Resort Paris qui comprend le Parc Disneyland, le Parc Walt Disney Studios, 7 Hôtels d'une capacité d'environ 5 800 chambres, deux centres de congrès, le centre de divertissements le Disney Village et un golf de 27 trous. L'activité du Groupe comprend également la gestion et le développement d'un site de 2 000 hectares dont environ 1 000 hectares de réserves foncières. Euro Disney S.C.A. est cotée à Paris (SRD), Londres et Bruxelles.

Annexes 1 et 1a : Compte de résultat et autres données financières publiés

Annexe 2 : Compte de résultat et autres données financières avant Changement de Méthode

La direction du Groupe estime que certaines déclarations contenues dans ce communiqué de presse peuvent constituer des déclarations prospectives (*forward looking statements*) au sens du *U.S. Private Securities Litigation Reform Act* de 1995. Ces déclarations sont faites sur la base des anticipations et hypothèses de la direction du Groupe, à la date à laquelle lesdites déclarations sont faites, relativement à des événements et à la performance futurs du Groupe. Les résultats effectifs peuvent s'écarter de manière significative de ceux exprimés ou implicites. Ces écarts peuvent résulter d'actions du Groupe ainsi que d'évolutions que le Groupe ne contrôle pas, y compris des changements dans la conjoncture politique ou économique. D'autres facteurs pouvant affecter les résultats figurent dans les documents déposés par le Groupe auprès de la *U.S. Securities Exchange Commission*. Le Groupe n'a pas l'obligation ni ne prend l'engagement de fournir, mettre à jour ou réviser des déclarations prospectives.

GROUPE EURO DISNEY S.C.A.
Annnonce des résultats de l'exercice 2003
Publié

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Produits d'exploitation	1 053,1	1 076,0	(22,9)	(2,1) %
Charges d'exploitation	(920,7)	(900,3)	(20,4)	2,3 %
Résultat avant loyers de crédit-bail et charges financières nettes	132,4	175,7	(43,3)	(24,6) %
Loyers de crédit-bail	(193,8)	(188,8)	(5,0)	2,6 %
Produits financiers	49,0	59,1	(10,1)	(17,1) %
Charges financières	(55,5)	(41,1)	(14,4)	35,0 %
Loyers de crédit-bail et charges financières nettes	(200,3)	(170,8)	(29,5)	17,3 %
Résultat courant	(67,9)	4,9	(72,8)	-
Résultat exceptionnel	11,9	(38,0)	49,9	-
Résultat net	(56,0)	(33,1)	(22,9)	69,2 %

AUTRES DONNEES FINANCIERES

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Données financières relatives au compte de résultat et au tableau de financement:				
Marge opérationnelle ⁽¹⁾	132,4	175,7	(43,3)	(24,6) %
Marge opérationnelle avant dotations aux amortissements	198,0	239,8	(41,8)	(17,4) %
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	88,1	48,7	39,4	80,9 %

<i>(millions d'euros)</i>	30 sept. 2003		30 sept. 2002		Variation	
			Valeur		%	
Données financières relatives au bilan:						
Actif	2 583,6	2 708,6	(125,0)		(4,6) %	
Capitaux propres et autres fonds propres	1 237,2	1 397,6	(160,4)		(11,5) %	
Emprunts ⁽²⁾	806,4	781,4	25,0		3,2 %	
Emprunts (en incluant les Sociétés de Financement)	2 207,3	2 219,8	(12,5)		(0,6) %	

(1) La Marge opérationnelle représente le résultat avant loyers de crédit bail et charges financières nettes et avant éléments exceptionnels.

(2) Excluant les intérêts courus et incluant la ligne de crédit accordée par TWDC pour 102,5 millions d'euros et 62,5 millions d'euros aux 30 septembre 2003 et 2002, respectivement.

GROUPE EURO DISNEY S.C.A.
Annnonce des résultats de l'exercice 2003
Publié

INFORMATION SECTORIELLE

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Chiffre d'affaires par secteur				
Parcs à Thèmes	508,5	526,0	(17,5)	(3,3) %
Hôtels et Disney Village	416,7	411,7	5,0	1,2 %
Autres	104,3	111,0	(6,7)	(6,0) %
Activités Touristiques	1 029,5	1 048,7	(19,2)	(1,8) %
Activités de Développement Immobilier	23,6	27,3	(3,7)	(13,6) %
Total chiffre d'affaires	1 053,1	1 076,0	(22,9)	(2,1) %
Charges d'exploitation par secteur				
Activités Touristiques	(907,4)	(885,1)	(22,3)	2,5 %
Activités de Développement Immobilier	(13,3)	(15,2)	1,9	(12,5) %
Total charges d'exploitation	(920,7)	(900,3)	(20,4)	2,3 %
Résultat sectoriel avant loyers de crédit bail et charges financières nettes				
Activités Touristiques	122,1	163,6	(41,5)	(25,4) %
Activités de Développement Immobilier	10,3	12,1	(1,8)	(14,9) %
Total résultat avant loyers de crédit bail et charges financières nettes	132,4	175,7	(43,3)	(24,6) %

CHARGES D'EXPLOITATION

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	645,3	613,3	32,0	5,2 %
Dépenses de marketing et ventes	105,2	95,4	9,8	10,3 %
Frais généraux et administratifs	96,5	92,0	4,5	4,9 %
Dotations aux amortissements	65,6	64,1	1,5	2,3 %
Redevances de licence et rémunération du gérant	8,1	35,5	(27,4)	(77,2) %
Total charges d'exploitation	920,7	900,3	20,4	2,3 %

(1) Les charges d'exploitation directes comprennent les frais de personnel opérationnel, les coûts de revient de la nourriture, des boissons, des marchandises vendues, des services de transport et des terrains vendus, ainsi que des charges diverses telles que les dépenses liées à la consommation d'énergie, à la maintenance, aux dépenses de rénovation des actifs, aux assurances et aux impôts et taxes.

LOYERS DE CREDIT BAIL ET CHARGES FINANCIERES PAR NATURE

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre		Variation	
	2003	2002	Valeur	%
Charges d'intérêts sur endettement et loyers de crédit- bail ⁽¹⁾	96,5	87,0	9,5	10,9 %
Produits financiers sur placements à court terme	(2,5)	(2,7)	0,2	(7,4) %
Remboursements en principal inclus dans les loyers de crédit-bail				
- Hors Groupe Euro Disney SCA	37,5	30,3	7,2	23,8 %
- Groupe Euro Disney SCA	52,1	41,1	11,0	26,8 %
	89,6	71,4	18,2	25,5 %
Autres	16,7	15,1	1,6	10,6 %
Total	200,3	170,8	29,5	17,3 %

(1) Nettes d'intérêts capitalisés de 0 million d'euro et 9,2 millions d'euros, respectivement, pour les exercices 2003 et 2002.

GROUPE EURO DISNEY S.C.A.
Annonce des résultats de l'exercice 2003
Avant Changement de Méthode *

COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre			Variation (avant Changement de Méthode)		
	Publié 2003	Impact Changement de Méthode	Avant	2002		
			Changement de Méthode 2003		Valeur	%
Produits d'exploitation	1 053,1	-	1 053,1	1 076,0	(22,9)	(2,1) %
Charges d'exploitation	(920,7)	10,6	(910,1)	(900,3)	(9,8)	1,1 %
Résultat avant loyers de crédit-bail et charges financières	132,4	10,6	143,0	175,7	(32,7)	(18,6) %
Loyers de crédit-bail	(193,8)	-	(193,8)	(188,8)	(5,0)	2,6 %
Produits financiers	49,0	-	49,0	59,1	(10,1)	(17,1) %
Charges financières	(55,5)	-	(55,5)	(41,1)	(14,4)	35,0 %
Loyers de crédit-bail et charges financières nettes	(200,3)	-	(200,3)	(170,8)	(29,5)	17,3 %
Résultat courant	(67,9)	10,6	(57,3)	4,9	(62,2)	-
Résultat exceptionnel	11,9	-	11,9	(38,0)	49,9	-
Résultat net	(56,0)	10,6	(45,4)	(33,1)	(12,3)	37,2 %

CHARGES D'EXPLOITATION

<i>(millions d'euros)</i>	Exercices clos le 30 septembre			Variation (avant Changement de Méthode)		
	Publié 2003	Impact Changement de Méthode	Avant	2002		
			Changement de Méthode 2003		Valeur	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	645,3	(19,5)	625,8	613,3	12,5	2,0 %
Dépenses de marketing et ventes	105,2	-	105,2	95,4	9,8	10,3 %
Frais généraux et administratifs	96,5	(0,5)	96,0	92,0	4,0	4,3 %
Dotations aux amortissements	65,6	9,4	75,0	64,1	10,9	17,0 %
Redevances et rémunération du gérant	8,1	-	8,1	35,5	(27,4)	(77,2) %
Total charges d'exploitation	920,7	(10,6)	910,1	900,3	9,8	1,1 %

(1) Les charges d'exploitation directes comprennent les frais de personnel opérationnel, les coûts de revient de la nourriture, des boissons, des marchandises vendues, des services de transport et des terrains vendus, ainsi que des charges diverses telles que les dépenses liées à la consommation d'énergie, à la maintenance et aux dépenses de rénovation des actifs, aux assurances et aux impôts et taxes.

* Cette annexe présente le compte de résultat de l'exercice 2003 comme si le Groupe n'avait pas changé de méthode comptable concernant le traitement des dépenses de rénovation des actifs et avait continué à utiliser la méthode comptable appliquée au cours de l'exercice 2002.