

EURO DISNEY S.C.A.
Annonce ses résultats de l'exercice 2009

- Une fréquentation de 15,4 millions de visiteurs et un taux d'occupation des hôtels de 87 %
- Chiffre d'affaires de 1 231 millions d'euros, en baisse de 7 %, reflétant une diminution de la dépense par visiteur
- Perte nette de 63 millions d'euros en raison de la diminution du chiffre d'affaires, partiellement compensée par une réduction de 2 % des charges d'exploitation
- *Free Cash Flow* généré – Trésorerie et équivalents de trésorerie de 340 millions d'euros
- Ouverture de *Toy Story Playland* dans le Parc Walt Disney Studios® en 2010

(Marne-la-Vallée, le 12 novembre 2009) 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 2009, qui s'est achevé le 30 septembre 2009 (l' "Exercice").

<u>Données financières clés</u> <i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		
	2009	2008	2007
Produits des activités ordinaires	1 230,6	1 324,5	1 214,4
Charges d'exploitation	(1 204,2)	(1 234,0)	(1 163,6)
Résultat d'exploitation	26,4	90,5	50,8
Plus : dotations aux amortissements	160,8	159,0	154,9
EBITDA ¹	187,2	249,5	205,7
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	15,2 %	18,8 %	16,9 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,0)	1,7	(41,6)
Part du Groupe	(55,5)	(2,8)	(38,4)
Part des minoritaires	(7,5)	4,5	(3,2)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	123,8	178,2	191,1
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(71,8)	(72,3)	(126,9)
Free cash flow généré ¹	52,0	105,9	64,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	340,3	374,3	330,0

Statistiques opérationnelles clés¹

Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	15,4	15,3	14,5
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	44,22	46,32	44,95
Taux d'occupation des hôtels	87,3 %	90,9 %	89,3 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	201,24	211,39	197,88

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

"Notre exercice 2009 a été marqué par l'environnement économique le plus difficile de notre histoire, lequel a généré d'importants changements dans les comportements des consommateurs. Ceux-ci tendent notamment à réserver au plus proche de leur date de départ, à rechercher des offres promotionnelles et à voyager plus près de chez eux. Nous avons adapté nos offres de façon à répondre à ces nouveaux comportements. Cette décision nous a permis d'atteindre une fréquentation record de 15,4 millions et un taux d'occupation de nos hôtels de 87 %, en recul par rapport à l'année dernière mais qui reste cependant d'un niveau élevé pour l'industrie.

La répartition de la provenance de nos visiteurs a également évolué, reflétant une hausse de la fréquentation des marchés français et belge qui a permis de compenser significativement la faiblesse des marchés espagnol et britannique. Cette évolution a occasionné une baisse de la dépense par visiteur et du taux d'occupation des hôtels et par conséquent de notre chiffre d'affaires. Cette baisse intervient alors que, tout au long de l'année, nous sommes parvenus à réduire nos coûts.

La force de la marque Disney et l'attractivité de Disneyland Paris en tant que première destination touristique européenne nous positionnent favorablement dans la perspective d'une reprise de l'économie dans nos marchés clés et de l'industrie du tourisme. Nous continuons à investir dans la croissance à long terme de notre Société, notamment avec l'ouverture de *Toy Story Playland* dans le Parc Walt Disney Studios, inspiré des personnages Disney-Pixar *Toy Story*, à l'été 2010."

¹ 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	
	2009	2008	Montant	%
Parcs à thèmes	688,2	715,8	(27,6)	(3,9) %
Hôtels et Disney® Village	474,7	515,6	(40,9)	(7,9) %
Autres	49,8	52,1	(2,3)	(4,4) %
Activités touristiques	1 212,7	1 283,5	(70,8)	(5,5) %
Activités de développement immobilier	17,9	41,0	(23,1)	(56,3) %
Chiffre d'affaires	1 230,6	1 324,5	(93,9)	(7,1) %

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques diminue de 6 % pour s'établir à 1 212,7 millions d'euros contre 1 283,5 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 4 % pour s'établir à 688,2 millions d'euros contre 715,8 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une diminution de 5 % de la dépense moyenne par visiteur, qui s'élève à 44,22 euros, partiellement compensée par une augmentation de la fréquentation. Cette diminution de la dépense moyenne par visiteur concerne plus particulièrement les entrées et les dépenses en marchandises. Elle s'explique par un nombre supérieur d'offres promotionnelles qui a pesé sur le prix moyen des entrées, et par une augmentation de la proportion de visiteurs provenant des marchés de proximité. Généralement, ces visiteurs effectuent de moindres dépenses en marchandises. La fréquentation des parcs à thèmes augmente légèrement à 15,4 millions de visiteurs. Cette hausse traduit une augmentation du nombre de visiteurs français et belges, partiellement compensée par une moindre performance des marchés espagnol et britannique.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney® Village est en baisse de 8 % pour s'établir à 474,7 millions d'euros contre 515,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, lié à une baisse de 5 % de la dépense moyenne par chambre, qui s'établit à 201,24 euros et à une diminution de 3,6 points du taux d'occupation des hôtels, qui passe de 90,9 % à 87,3 %. La baisse de la dépense moyenne par chambre reflète principalement un nombre supérieur d'offres promotionnelles et une réduction des dépenses en marchandises. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 80 000 nuitées de moins qu'au cours de l'exercice précédent, essentiellement liée à la baisse du nombre de visiteurs espagnols et à une baisse des activités de tourisme d'affaires, partiellement compensée par une hausse du nombre de visiteurs français et belges.

Les autres revenus, qui incluent les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 2,3 millions d'euros pour s'établir à 49,8 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier est en baisse de 23,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une diminution du nombre de transactions au cours de l'Exercice par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires de l'exercice précédent comprenait aussi 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.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	965,0	990,1	(25,1)	(2,5) %
Dépenses de marketing et ventes	123,9	125,3	(1,4)	(1,1) %
Frais généraux et administratifs	115,3	118,6	(3,3)	(2,8) %
Charges d'exploitation	1 204,2	1 234,0	(29,8)	(2,4) %

⁽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 71,3 millions d'euros et 74,7 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice sont en baisse de 25,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette baisse traduit principalement une diminution des coûts liée à la baisse des activités de développement immobilier et des activités hôtelières, une diminution des charges de personnel liée aux actions d'optimisation des coûts prises par la direction, ainsi que de moindres dépenses pour les rénovations qui ne s'avèrent pas indispensables. Cette baisse est partiellement compensée par la hausse des salaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont en baisse de 1,4 million d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une baisse du tarif publicitaire moyen.

Les frais généraux et administratifs sont en baisse de 3,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, traduisant une diminution des charges de personnel.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits financiers	9,7	17,0	(7,3)	(42,9) %
Charges financières	(98,9)	(105,4)	6,5	(6,2) %
Charges financières nettes	(89,2)	(88,4)	(0,8)	0,9 %

Les produits financiers diminuent de 7,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant la baisse des taux d'intérêt moyens à court terme.

Les charges financières diminuent de 6,5 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant principalement une baisse de la dette moyenne.

Résultat net

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 63,0 millions d'euros contre un résultat net positif de 1,7 million d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 55,5 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 7,5 millions d'euros. Cette perte nette s'explique par la baisse du chiffre d'affaires et du résultat d'exploitation.

Flux de trésorerie

Au 30 septembre 2009, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 340,3 millions d'euros, en baisse de 34,0 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2008. Cette diminution est plus spécifiquement liée aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2009	2008	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	123,8	178,2	(54,4)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(71,8)	(72,3)	0,5
Free cash flow généré	52,0	105,9	(53,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(86,0)	(61,6)	(24,4)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(34,0)	44,3	(78,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période	374,3	330,0	44,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	340,3	374,3	(34,0)

Le *Free cash flow* généré au cours de l'Exercice s'établit à 52,0 millions d'euros contre 105,9 millions d'euros au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 123,8 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 178,2 millions d'euros générés au cours de l'exercice précédent. Cette évolution reflète la baisse du résultat d'exploitation, partiellement compensée par un moindre besoin en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 71,8 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 72,3 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 86,0 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 61,6 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, traduisant le remboursement d'emprunts bancaires par le Groupe conformément aux échéances prévues.

Au titre de l'Exercice, le Groupe a reporté de façon inconditionnelle le paiement de 25,0 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant dues à The Walt Disney Company ("TWDC") et a converti ce montant en dette subordonnée à long terme.

De plus, conformément à ses accords de financement, le Groupe a déterminé des objectifs de performance et doit respecter certains engagements financiers. Pour plus d'informations, voir le Document de Référence 2008¹.

Au titre de l'Exercice, le Groupe n'a pas respecté ses objectifs de performance prédéterminés et a donc reporté les paiements suivants en dette subordonnée à long terme :

- 25,0 millions d'euros de redevances de licence dues à TWDC au titre de l'Exercice,
- 15,1 millions d'euros d'intérêts dus à la Caisse des dépôts et consignations ("CDC").

Le Groupe prévoit également de reporter le paiement d'un montant supplémentaire de 5,1 millions d'euros d'intérêts dus à la CDC au cours du premier trimestre de l'exercice 2010.

Conformément aux accords de financement, ces reports et le respect des engagements financiers par le Groupe doivent faire l'objet d'une vérification finale par des tiers. Sous réserve de cette vérification finale par des tiers, le Groupe estime avoir rempli ses engagements financiers au titre de l'Exercice.

Au titre de l'exercice 2010, 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 et/ou solliciter l'aide de TWDC ou d'autres parties, dans les conditions prévues par les accords de financement. Même si aucune assurance ne peut être donnée, la direction estime que le Groupe dispose de ressources suffisantes pour un avenir prévisible compte tenu des disponibilités existantes, de la ligne de crédit disponible de 100,0 millions d'euros octroyée par TWDC et des possibilités de reports conditionnels.

¹ Le document de référence 2008 du Groupe a été déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers ("AMF") le 18 décembre 2008 sous le numéro D.08-0795. Ce document est disponible sur le site internet de la Société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) et sur le site de l'AMF (www.amf-france.org).

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Nouveau Directeur Général Adjoint - Finances

Le 22 mai 2009, la Société a annoncé la nomination de Greg Richart pour succéder à Ignace Lahoud en tant que Directeur Général Adjoint - Finances d'Euro Disney S.A.S. La nomination de Greg a pris effet le 1^{er} août 2009. Pour davantage d'informations, veuillez vous référer au communiqué de presse du 22 mai 2009 disponible sur le site internet de la Société.

Echéances de remboursement des emprunts

Le Groupe prévoit de rembourser 89,9 millions d'euros d'emprunts au cours de l'exercice 2010, conformément aux échéances prévues.

Nouvelle génération Disney

En avril 2010, Disneyland® Paris lancera l'année de la *Nouvelle génération Disney*, une fête qui accueillera les derniers personnages Disney dans les Parcs. Rémy¹, du film *Ratatouille*, la Princesse Tiana, héroïne du film d'animation Disney *La Princesse et la grenouille* et de nombreux autres personnages arriveront à Disneyland Paris. Ces nouveaux personnages seront mis en avant dans la *Parade des Rêves Disney*, *Disney's Stars 'n' Cars*, et à bord du *Disney all stars express*.

Au cours de l'été 2010, le Parc Walt Disney Studios® proposera trois nouvelles attractions familiales dans *Toy Story Playland*, inspiré du film Disney/Pixar *Toy Story*. Dans un décor surdimensionné, les visiteurs auront la sensation d'être réduits à la taille des jouets d'Andy dans *Toy Story Mission Parachute*, *Slinky Dog*² *Zig Zag Spin* et *RC Racer – Vitesse maximale*.

¹ Inspiré du film Disney/Pixar *Ratatouille*.

² Slinky®Dog est une marque déposée de Poofy-Slinky, Inc. Tous droits réservés.

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 12 novembre 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® 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 près 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.

Annexe 1 : Compte de résultat consolidé
Annexe 2 : Compte de résultat consolidé par segment
Annexe 3 : Etat de la situation financière consolidée
Annexe 4 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés
Annexe 5 : Tableau de variation des capitaux propres consolidés
Annexe 6 : Tableau de variation des emprunts
Annexe 7 : Définitions

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 230,6	1 324,5	(93,9)	(7,1) %
Charges d'exploitation	(1 204,2)	(1 234,0)	29,8	(2,4) %
Résultat d'exploitation	26,4	90,5	(64,1)	(70,8) %
Charges financières nettes	(89,2)	(88,4)	(0,8)	0,9 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	(0,4)	0,2	(50,0) %
Résultat avant impôts	(63,0)	1,7	(64,7)	n/r
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,0)	1,7	(64,7)	n/r
Résultat net :				
Part du Groupe	(55,5)	(2,8)	(52,7)	n/r
Part des minoritaires	(7,5)	4,5	(12,0)	n/r

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 212,7	1 283,5	(70,8)	(5,5) %
Charges d'exploitation	(1 195,4)	(1 207,6)	12,2	(1,0) %
Résultat d'exploitation	17,3	75,9	(58,6)	(77,2) %
Charges financières nettes	(89,4)	(88,6)	(0,8)	0,9 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,1	(0,2)	0,3	n/r
Résultat avant impôts	(72,0)	(12,9)	(59,1)	n/r
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(72,0)	(12,9)	(59,1)	n/r

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2009	2008	Montant	%
Produits des activités ordinaires	17,9	41,0	(23,1)	(56,3) %
Charges d'exploitation	(8,8)	(26,4)	17,6	(66,7) %
Résultat d'exploitation	9,1	14,6	(5,5)	(37,7) %
Charges financières nettes	0,2	0,2	-	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,3)	(0,2)	(0,1)	50,0 %
Résultat avant impôts	9,0	14,6	(5,6)	(38,4) %
Impôts	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	9,0	14,6	(5,6)	(38,4) %

n/a : non applicable.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2009

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	30 septembre	
	2009	2008
	<i>(non audité)</i>	
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	2 035,5	2 128,2
Immeubles de placement	39,7	39,3
Immobilisations incorporelles	54,2	53,0
Immobilisations financières	2,2	2,1
Autres	81,2	77,6
	2 212,8	2 300,2
Actifs courants		
Stocks	35,6	37,4
Clients, comptes rattachés et autres créances	111,8	138,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	340,3	374,3
Autres	14,6	20,4
	502,3	571,0
Total actif	2 715,1	2 871,2
Capitaux propres		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées	(1 478,5)	(1 423,0)
Autres	(1,2)	5,1
Total capitaux propres - part du Groupe	186,6	248,4
Intérêts minoritaires	100,4	109,4
Total capitaux propres	287,0	357,8
Passifs non courants		
Provisions	17,5	18,3
Emprunts	1 880,3	1 892,8
Produits constatés d'avance	29,1	31,4
Autres	63,4	60,4
	1 990,3	2 002,9
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	275,1	336,7
Emprunts	89,9	86,2
Produits constatés d'avance	68,9	86,7
Autres	3,9	0,9
	437,8	510,5
Total passifs non courants et courants	2 428,1	2 513,4
Total capitaux propres et passif	2 715,1	2 871,2

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2009

TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2009	2008
Résultat net de l'ensemble consolidé	(63,0)	1,7
Eléments sans effets sur la trésorerie :		
- Dotations aux amortissements	160,8	159,0
- Valeur nette comptable des immeubles de placement vendus	-	4,6
- Augmentation des provisions	6,1	6,2
- Autres	2,0	(2,5)
Variation des actifs et passifs circulants :		
- Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	5,6	(18,2)
- Variation des stocks	1,4	(4,8)
- Variation des créditeurs et autres passifs	10,9	32,2
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	123,8	178,2
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(71,8)	(72,3)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(71,8)	(72,3)
Ventes / (achats) net(te)s d'actions propres	0,2	(0,8)
Remboursement des emprunts	(86,2)	(60,8)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	(86,0)	(61,6)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(34,0)	44,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	374,3	330,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	340,3	374,3

COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2009	2008
Informations complémentaires :		
Paielement d'intérêts	77,5	93,3
Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	24,8	10,8
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	50,0	25,0

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'Exercice 2009

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2008	Résultat de l'Exercice 2009	Autres	Au 30 septembre 2009
Capitaux propres				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Prime d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 423,0)	(55,5)	-	(1 478,5)
Autres	5,1	-	(6,3)	(1,2)
Total capitaux propres - part du Groupe	248,4	(55,5)	(6,3)	186,6
Intérêts minoritaires	109,4	(7,5)	(1,5)	100,4
Total capitaux propres	357,8	(63,0)	(7,8)	287,0

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2008	Exercice 2009			Au 30 septembre 2009
		Augmentations	Diminutions	Transferts ⁽⁴⁾	
Emprunts CDC seniors	240,5	-	-	(1,6)	238,9
Emprunts CDC subordonnés	761,2	17,4 ⁽¹⁾	-	(1,8)	776,8
Emprunt de la Phase IA	157,9	1,8 ⁽²⁾	-	(63,1)	96,6
Emprunt de la Phase IB	88,4	0,8 ⁽²⁾	-	(20,2)	69,0
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	-	304,9
Avances Associés - Phase IB	92,9	0,1 ⁽²⁾	-	(3,2)	89,8
Emprunts TWDC	247,0	57,3 ⁽³⁾	-	-	304,3
Emprunts non courants	1 892,8	77,4	-	(89,9)	1 880,3
Emprunts CDC seniors	1,4	-	(1,4)	1,6	1,6
Emprunts CDC subordonnés	1,5	-	(1,5)	1,8	1,8
Emprunt de la Phase IA	63,1	-	(63,1)	63,1	63,1
Emprunt de la Phase IB	20,2	-	(20,2)	20,2	20,2
Avances Associés - Phase IB	-	-	-	3,2	3,2
Emprunts courants	86,2	-	(86,2)	89,9	89,9
Total emprunts	1 979,0	77,4	(86,2)	-	1 970,2

⁽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.

⁽²⁾ Ajustement pour taux d'intérêt effectif. Suite à la restructuration financière de 2005, ces emprunts ont été modifiés de façon substantielle. Conformément à la norme IAS 39, la valeur comptable de cette dette a été remplacée par sa juste valeur après modification. L'ajustement pour taux d'intérêt effectif reflète le taux d'intérêt estimé sur le marché lors de la modification, lequel était supérieur au taux contractuel.

⁽³⁾ Augmentation liée aux reports inconditionnel et conditionnel de redevances de licence et de rémunération du gérant pour un total de 50,0 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 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.