

Compte-rendu de la Table Ronde Club Actionnaires **Du 15 février 2011 à 18h00 à l'Hôtel Pullman Bercy – Paris 12ème**

Philippe GAS, Président d'Euro Disney SAS, Greg RICHART, Directeur Général Adjoint Finance d'Euro Disney SAS et Olivier LAMBERT, Manager des Relations Investisseurs d'Euro Disney S.C.A., remercient tous les membres du Club Actionnaires qui ont participé à cette table ronde.

Cette session de questions/réponses informelle a été l'occasion d'aborder les sujets suivants :

- **Performance Financière et Modèle Economique**

- **Activité 2010**

Avec la crise, l'activité de tourisme de loisirs a été impactée par des modifications sensibles du comportement des visiteurs (réservations plus tardives, recherche systématique d'offres) qui nous ont obligé à nous aligner sur les pratiques de l'industrie du tourisme.

En 2010, notre stratégie s'est concentrée sur l'augmentation de la dépense par visiteur, avec une reprise perceptible dès le début de l'année, malgré un léger impact sur les volumes.

L'activité de tourisme d'affaires a subi une baisse rapide du fait de la crise économique mais la reprise s'est confirmée au cours de l'année.

L'activité de Développement Immobilier représente en moyenne 2 et 3% de notre chiffre d'affaires total. Même si cette activité est importante, nos activités touristiques restent l'élément moteur de la performance du groupe.

- **Premier trimestre 2011**

Le 1^{er} trimestre 2011 a été très encourageant, même si nous avons enregistré une perte de vitesse en décembre du fait des mauvaises conditions climatiques. Ces dernières ont principalement impacté la clientèle locale et l'activité de nos Parcs. Nous restons prudents car la progression est inégale dans nos différents marchés et l'économie européenne ne s'est pas encore complètement redressée. Les tendances observées sont encourageantes avec 8% d'augmentation du chiffre d'affaires et un 3^{ème} trimestre de croissance continue de tous nos indicateurs clés.

- **Retour à la rentabilité**

Après 2008, nous avons subi les effets d'une crise mondiale sans précédent et avons dû nous y adapter.

Aujourd'hui la tendance est positive avec un retour à la croissance, certes modérée et inégale et nous cherchons à inciter nos visiteurs à retrouver leurs comportements d'avant crise.

En parallèle, nous remboursons notre dette afin de réduire nos frais financiers, tout en continuant à investir dans la destination. C'est ainsi que nous pourrions tendre vers la rentabilité.

- **Dette**

Notre dette, qui atteint 1,9 milliard d'euros, est particulièrement importante mais nous générons des flux de trésorerie conséquents, 240M€ en 2010, qui nous permettent de respecter nos échéanciers de remboursement.

Depuis 2008, nous avons remboursé 240M€ de dette, et d'ici 2014, nous en aurons remboursé 450M€ supplémentaires, soit 25% de notre dette nette. Notre dette bénéficie d'un taux d'intérêt attractif, à près de 4%, et nous n'envisageons pas de la renégocier.

- **Report des Redevances de Licence**

Le report des redevances de licence est un mécanisme qui nous permet de protéger notre trésorerie dans des périodes difficiles. TWDC nous a apporté son soutien à de multiples reprises :

- Redevances de licence et rémunération du gérant (R&MF) supprimées de 1994 à 1998 inclus
- R&MF partiellement supprimées (-50%), de 1999 à 2003
- Report de paiement de 110M€ en 2005, transformé en dette à long terme payable en 2024
- Minimum de 25M€ de R&MF reporté de façon inconditionnelle chaque année entre 2005 et 2009
- Montant additionnel de 25M€ pouvant être reporté de façon conditionnelle chaque année, entre 2007 et 2014, et converti en dette à long terme

En tout, notre dette envers TWDC s'élève à 330M€, payable en 2024.

- **Politique Marketing et Ventes**
 - Notre nouvelle stratégie vise à clarifier le message sur nos offres, à mieux cibler les attentes de nos visiteurs et à proposer un prix juste.
 - Notre nouvelle saison, les Moments Magiques, se concentre sur l'essence même de ce que propose Disneyland Paris : l'émotion partagée en famille ou entre amis.

- **Parcs à Thèmes et Hôtels**
 - Nous avons des engagements vis-à-vis de nos créanciers quand aux dépenses d'investissement, notamment certains investissements importants qui nécessitent un accord de leur part. Nous avons dû faire des choix d'investissements qui se sont principalement portés, ces dernières années, sur le Parc Walt Disney Studios. Le Parc Disneyland n'a pas été oublié, mais nous envisageons plutôt de renouveler ou d'améliorer des attractions existantes. Nous venons également d'entamer un cycle de réhabilitation de tous nos hôtels.
 - Le Disney Village est aussi au cœur de nos préoccupations. Il doit répondre à une clientèle très variée, résidents des hôtels, clientèle d'affaire, résidents locaux. Le projet *World of Disney* devrait ouvrir l'année prochaine à l'entrée du Disney Village et devenir l'emblème d'une nouvelle dynamique.
 - **Priorités**
Nos priorités demeurent la qualité de l'interaction de nos Cast Members avec nos visiteurs, la pertinence de notre offre et de nos messages et l'innovation dans toutes nos réalisations.

- **Actualités**
 - **Avenant à la Convention avec l'Etat**
 - Un partenariat qui s'est enrichi depuis 1987 et demeure « gagnant-gagnant ».
 - Cet avenant nous permet de sécuriser nos droits, nous donne plus de temps pour avancer, continuer à faire grandir la société et croître sur le long terme.
 - Notre périmètre est étendu de 1,943 à 2,230 hectares, notamment pour développer Villages Nature.
 - **CE :**
 - Il s'agit d'une entité juridique indépendante.
 - Euro Disney reste très attentif à l'avancée de cette enquête.
 - **Rolland Garros :**
 - C'était un projet intéressant qui donnait une perspective sur 20 ans à l'open. Malgré la grande qualité du projet que nous proposons, le tournoi restera parisien.
 - **Média Sociaux :**
 - Il est important d'être là où se trouvent les gens : Youtube, Twitter, Facebook, Application Iphone.
 - Nous sommes encore en phase d'apprentissage dans l'utilisation de ces différents supports, et nous avons conscience que les utilisateurs peuvent être également des enfants.