

EURO DISNEY S.C.A.

Annonce ses résultats de l'exercice 2014

- Dans un contexte économique toujours difficile, tout particulièrement en France, le chiffre d'affaires du Groupe diminue de 2 % à 1,3 milliard d'euros, reflétant une baisse des volumes des activités touristiques. Cette baisse est partiellement compensée par une hausse de la dépense par visiteur et du chiffre d'affaires des activités de développement immobilier
- La dépense par visiteur dans les parcs atteint cependant un niveau record reflétant l'objectif constant du Groupe d'améliorer son offre et la satisfaction des visiteurs
- Le Groupe a réussi à limiter la hausse de ses charges d'exploitation à un niveau inférieur à 1 %, tout en poursuivant ses investissements dans l'expérience proposée à ses visiteurs
- La perte nette s'établit à 114 millions d'euros, en augmentation de 35 millions d'euros

(Marne-la-Vallée, le 6 novembre 2014) 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 2014, qui s'est achevé le 30 septembre 2014 (l' "Exercice")¹.

Données financières clés

(en millions d'euros, non audité)

	Exercice		
	2014	2013	2012
Produits des activités ordinaires	1 279,7	1 309,4	1 324,3
Charges d'exploitation	(1 345,1)	(1 336,9)	(1 320,9)
Résultat d'exploitation	(65,4)	(27,5)	3,4
Plus : dotations aux amortissements	179,2	171,8	173,8
EBITDA²	113,8	144,3	177,2
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	8,9 %	11,0 %	13,4 %
Résultat net de l'ensemble consolidé	(113,6)	(78,2)	(100,2)
Part du Groupe	(93,4)	(64,4)	(85,6)
Part des minoritaires	(20,2)	(13,8)	(14,6)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	78,2	96,0	144,0
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(144,9)	(127,1)	(153,3)
Free cash flow²	(66,7)	(31,1)	(9,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en fin de période	49,3	78,0	114,3

Statistiques opérationnelles clés²

	Exercice		
	2014	2013	2012
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions)	14,2	14,9	16,0
Dépense moyenne par visiteur (en euros)	50,66	48,14	46,44
Taux d'occupation des hôtels	75,4 %	79,3 %	84,0 %
Dépense moyenne par chambre (en euros)	232,26	235,01	231,33

Concernant les résultats, Tom Wolber, Président d'Euro Disney S.A.S., a déclaré :

"Les résultats de l'année sont impactés par la poursuite du ralentissement économique, notamment en France. La baisse du volume des activités touristiques s'explique à la fois par le contexte économique, l'attention portée à la croissance des segments de visiteurs les plus contributifs et la réduction de notre capacité hôtelière d'environ 10 % avec la rénovation de l'hôtel Newport Bay Club.

Malgré cet environnement économique difficile, nous avons continué à investir dans l'expérience proposée aux visiteurs avec la nouvelle attraction Ratatouille : L'Aventure Totalement Toquée de Rémy qui a été un véritable succès cet été et a permis d'améliorer la satisfaction de nos visiteurs et la dépense moyenne. Nous avons également poursuivi notre programme de rénovation des hôtels au Newport Bay Club.

S'il est mis en œuvre, le projet de recapitalisation d'1 milliard d'euros récemment annoncé, soutenu par The Walt Disney Company, nous permettra d'améliorer notre situation financière et de poursuivre nos investissements dans l'expérience proposée aux visiteurs. Avec notre équipe de Cast Members talentueux, nous restons mobilisés pour assurer le futur succès de Disneyland Paris."

¹ Les comptes consolidés du Groupe ont été arrêtés par le Gérant le 5 novembre 2014.

² Veuillez vous référer à l'Annexe 8 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	
	2014	2013	Montant	%
Parcs à thèmes	721,7	737,6	(15,9)	(2,2) %
Hôtels et Disney Village®	490,4	510,2	(19,8)	(3,9) %
Autres	39,1	41,2	(2,1)	(5,1) %
Activités touristiques	1 251,2	1 289,0	(37,8)	(2,9) %
Activités de développement immobilier	28,5	20,4	8,1	39,7 %
Chiffre d'affaires	1 279,7	1 309,4	(29,7)	(2,3) %

Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques est en baisse de 37,8 millions d'euros pour s'établir à 1 251,2 millions d'euros, contre 1 289,0 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes diminue de 2 % pour s'établir à 721,7 millions d'euros, contre 737,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une baisse de 5 % de la fréquentation des parcs à thèmes à 14,2 millions de visiteurs et une baisse des activités liées aux événements spéciaux, partiellement compensées par une augmentation de 5 % de la dépense moyenne par visiteur à 50,66 euros. La baisse de la fréquentation des parcs à thèmes s'explique principalement par une diminution du nombre de visiteurs en provenance de France, partiellement compensée par un plus grand nombre de visiteurs espagnols. L'augmentation de la dépense moyenne par visiteur traduit une augmentation des dépenses liées aux entrées et aux ventes de marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® est en baisse de 4 % pour s'établir à 490,4 millions d'euros, contre 510,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une baisse de 3,9 points du taux d'occupation des hôtels à 75,4 % et une baisse de 1 % de la dépense moyenne par chambre à 232,26 euros. La diminution du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 81 000 nuitées de moins qu'au cours de l'exercice précédent, reflétant principalement une baisse du nombre de visiteurs en provenance de France, des Pays-Bas et de Belgique, ainsi qu'une baisse des activités de tourisme d'affaires, partiellement compensées par une hausse du nombre de visiteurs espagnols. Ces chiffres reflètent également une diminution temporaire de la capacité hôtelière en raison du programme de rénovation des hôtels, avec approximativement 500 chambres fermées depuis novembre 2013, ce qui représente 200 000 nuitées indisponibles à la vente.

Les autres revenus sont en baisse de 2,1 millions d'euros pour s'établir à 39,1 millions d'euros contre 41,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par une diminution des revenus de partenariat.

Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier est en hausse de 8,1 millions d'euros pour s'établir à 28,5 millions d'euros, contre 20,4 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par l'augmentation du nombre et de l'importance des transactions finalisées au cours de l'Exercice par rapport à l'exercice précédent. Compte tenu de la nature des activités de développement immobilier du Groupe, le nombre et l'importance des transactions varient d'une année à l'autre.

Charges d'exploitation

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Charges d'exploitation directes ⁽¹⁾	1 110,3	1 107,1	3,2	0,3 %
Dépenses de marketing et ventes	133,2	132,5	0,7	0,5 %
Frais généraux et administratifs	101,6	97,3	4,3	4,4 %
Charges d'exploitation	1 345,1	1 336,9	8,2	0,6 %

⁽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'élèvent respectivement à 74,8 millions d'euros et 76,5 millions d'euros.

Les charges d'exploitation directes restent stables par rapport à l'exercice précédent. Les coûts des nouveaux contenus proposés aux visiteurs, les rénovations et la hausse des salaires sont compensés par la diminution des frais variables liés au volume des activités touristiques et la baisse des coûts liés aux événements spéciaux, ainsi que par un crédit d'impôt plus élevé enregistré en déduction des charges de personnel (Crédit d'Impôt pour la Compétitivité et l'Emploi).

Les dépenses de marketing et ventes sont en légère augmentation par rapport à l'exercice précédent, reflétant la hausse des charges de personnel et des dépenses relatives aux nouveaux projets numériques, partiellement compensée par des baisses de coûts liées à des ajustements dans le déploiement du plan média.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 4 % par rapport à l'exercice précédent, reflétant la hausse des charges de personnel, de nouvelles actions à l'intention des employés du Groupe et des opérations de communication.

Charges financières nettes

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits financiers	1,1	0,9	0,2	n/r
Charges financières	(51,2)	(51,6)	0,4	(0,8) %
Charges financières nettes	(50,1)	(50,7)	0,6	(1,2) %

n/r : non représentatif.

Les charges financières nettes sont en baisse de 0,6 million d'euros, reflétant principalement les opérations de couverture de change.

Résultat net

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé s'établit à 113,6 millions d'euros, contre une perte nette de 78,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 93,4 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'établit à 20,2 millions d'euros.

Flux de trésorerie

Au 30 septembre 2014, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 49,3 millions d'euros, en baisse de 28,7 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2013.

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2014	2013	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	78,2	96,0	(17,8)
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	(144,9)	(127,1)	(17,8)
<i>Free cash flow</i>	(66,7)	(31,1)	(35,6)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	38,0	(5,2)	43,2
Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie	(28,7)	(36,3)	7,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en début de période	78,0	114,3	(36,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie - solde en fin de période	49,3	78,0	(28,7)

Le *Free cash flow* utilisé au cours de l'Exercice s'établit à 66,7 millions d'euros, contre 31,1 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent.

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 78,2 millions d'euros au titre de l'Exercice, contre 96,0 millions d'euros générés au titre de l'exercice précédent. Cette baisse s'explique par la diminution du résultat d'exploitation, partiellement compensée par un besoin en fonds de roulement moins élevé.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 144,9 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 127,1 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent. Cette hausse reflète les investissements liés à la poursuite du programme de rénovation des hôtels.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 38,0 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 5,2 millions d'euros utilisés au titre de l'exercice précédent. Au cours de l'Exercice, le Groupe a procédé à un tirage de 100,0 millions d'euros sur la ligne de crédit réutilisable de 250,0 millions d'euros accordée par The Walt Disney Company ("TWDC")¹, dont 50,0 millions d'euros ont été remboursés au cours de l'Exercice. Le Groupe a également effectué des remboursements, pour un montant de 11,4 millions d'euros, relatifs aux emprunts dus à TWDC.

¹ Dans le cadre des accords financiers signés lors du refinancement du Groupe en 2012, il était initialement prévu que cette ligne de crédit réutilisable soit réduite à 150,0 millions d'euros le 1^{er} octobre 2014. Cependant, le 5 octobre 2014, TWDC a accepté de maintenir cette ligne de crédit réutilisable à 250,0 millions d'euros jusqu'au 30 septembre 2015. Voir la note 12.1. "Dettes TWDC" des états financiers consolidés figurant dans le document de référence 2013 du Groupe.

EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR

Tom Wolber a pris ses fonctions de Président d'Euro Disney S.A.S.

Tom Wolber a pris ses fonctions de Président d'Euro Disney S.A.S., gérant de la Société et d'EDA, le 15 septembre 2014, en remplacement de Philippe Gas. Pour davantage d'informations, veuillez vous référer au communiqué de presse publié le 1^{er} août 2014 et disponible sur le site internet du Groupe.

Projet de recapitalisation, soutenu par TWDC, pour approximativement 1 milliard d'euros

Le 6 octobre 2014, la Société a annoncé une proposition globale, soutenue par TWDC, visant à améliorer la situation financière du Groupe et à permettre ainsi la poursuite de ses investissements pour la satisfaction de ses visiteurs. Le projet de recapitalisation proposé s'élève à approximativement 1 milliard d'euros. Si elle était mise en œuvre, cette proposition aurait pour effet d'améliorer la situation de la trésorerie du Groupe d'environ 250 millions d'euros, de réduire son endettement de 750 millions d'euros et d'augmenter sa liquidité en réduisant les charges financières relatives à sa dette et en reportant l'amortissement d'emprunts.

La réalisation des opérations faisant l'objet de cette proposition est subordonnée à leur approbation par les actionnaires de la Société, à la finalisation de la procédure d'information consultation préalable du comité d'entreprise et à la réalisation de certaines autres conditions. Pour autant que ces conditions soient satisfaites, les opérations envisagées dans la proposition devraient être réalisées dans le courant du premier semestre calendaire 2015.

Pour plus d'informations, veuillez vous référer au communiqué de presse publié le 6 octobre 2014, disponible sur le site internet du Groupe.

La Société a constaté, dans ses comptes sociaux, préparés selon les principes comptables français, une dépréciation de ses titres de participation dans EDA

Au 30 septembre 2014, la Société a procédé à une revue de la valeur d'usage de ses titres de participation dans EDA, conformément aux principes comptables français. Dans un environnement économique toujours difficile impactant la performance économique du Groupe, cette valeur d'usage, qui reflète l'économie du projet de recapitalisation, s'est avérée inférieure à la valeur comptable des titres. La Société a donc constaté dans ses comptes sociaux une dépréciation de titres à hauteur de la différence constatée, soit 470,5 millions d'euros. Il s'agit d'une charge enregistrée uniquement dans les comptes sociaux de la Société, sans impact sur la trésorerie de cette dernière et sur les états financiers consolidés du Groupe établis selon les normes IFRS.

.....

Contact Presse

Cathy Pianon

Tel : + 331 64 74 58 33

Fax : + 331 64 74 59 69

e-mail : cathy.pianon@disney.com

Relations Investisseurs

Yoann Nguyen

Tel : + 331 64 74 58 55

Fax : + 331 64 74 56 36

e-mail : yoann.nguyen@disney.com

Direction de la Communication

François Banon

Tel : + 331 64 74 59 50

Fax : + 331 64 74 59 69

e-mail : francois.banon@disney.com

Réunion d'annonce des résultats annuels 2014 le vendredi 7 novembre 2014 à 10:30 (heure de l'Europe centrale)

Un enregistrement audio de cette réunion accompagné de la présentation des résultats aux analystes sera disponible sur le site internet de la société (<http://corporate.disneylandparis.fr>) le 7 novembre en fin de journée.

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 2 300 chambres des hôtels exploités par des partenaires tiers, localisés sur le site), deux centres de congrès, le centre de divertissements Disney Village® et un golf. 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.

<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>Etat de la situation financière consolidée</i>
<i>Annexe 4 :</i>	<i>Tableau des flux de trésorerie consolidés</i>
<i>Annexe 5 :</i>	<i>Tableau de variation des capitaux propres consolidés</i>
<i>Annexe 6 :</i>	<i>Tableau de variation des emprunts</i>
<i>Annexe 7 :</i>	<i>Comptes de résultat consolidés semestriels</i>
<i>Annexe 8 :</i>	<i>Définitions</i>

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 279,7	1 309,4	(29,7)	(2,3) %
Charges d'exploitation	(1 345,1)	(1 336,9)	(8,2)	0,6 %
Résultat d'exploitation	(65,4)	(27,5)	(37,9)	n/r
Charges financières nettes	(50,1)	(50,7)	0,6	(1,2) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,9	-	1,9	n/a
Résultat avant impôts	(113,6)	(78,2)	(35,4)	45,3 %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(113,6)	(78,2)	(35,4)	45,3 %
Résultat net :				
Part du Groupe	(93,4)	(64,4)	(29,0)	45,0 %
Part des minoritaires	(20,2)	(13,8)	(6,4)	46,4 %

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE PAR SEGMENT

ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	1 251,2	1 289,0	(37,8)	(2,9) %
Charges d'exploitation	(1 326,6)	(1 321,3)	(5,3)	0,4 %
Résultat d'exploitation	(75,4)	(32,3)	(43,1)	n/r
Charges financières nettes	(50,3)	(50,7)	0,4	(0,8) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	0,2	-	0,2	n/a
Résultat avant impôts	(125,5)	(83,0)	(42,5)	51,2 %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(125,5)	(83,0)	(42,5)	51,2 %

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	28,5	20,4	8,1	39,7 %
Charges d'exploitation	(18,5)	(15,6)	(2,9)	18,6 %
Résultat d'exploitation	10,0	4,8	5,2	n/r
Charges financières nettes	0,2	-	0,2	n/a
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,7	-	1,7	n/a
Résultat avant impôts	11,9	4,8	7,1	n/r
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	11,9	4,8	7,1	n/r

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Aux 30 septembre	
	2014	2013
Actifs non courants		
Immobilisations corporelles	1 775,7	1 812,3
Immeubles de placement	16,6	14,2
Immobilisations incorporelles	41,8	32,3
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>	15,1	15,0
Autres	58,6	29,3
	1 907,8	1 903,1
Actifs courants		
Stocks	41,4	39,1
Clients, comptes rattachés et autres créances	136,6	117,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	49,3	78,0
Autres	25,1	17,6
	252,4	251,8
Total actif	2 160,2	2 154,9
Capitaux propres		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,3	1 627,3
Réserves consolidées	(1 814,7)	(1 721,6)
Autres	(18,7)	(14,2)
Total capitaux propres - part du Groupe	(167,1)	(69,5)
Intérêts minoritaires	(31,3)	(10,2)
Total capitaux propres	(198,4)	(79,7)
Passifs non courants		
Emprunts	1 716,3	1 697,7
Produits constatés d'avance	20,7	15,2
Provisions	18,7	13,7
Autres	57,9	52,8
	1 813,6	1 779,4
Passifs courants		
Fournisseurs et autres créditeurs	388,4	337,8
Emprunts	31,4	11,7
Produits constatés d'avance	117,8	102,8
Autres	7,4	2,9
	545,0	455,2
Total passif	2 358,6	2 234,6
Total capitaux propres et passif	2 160,2	2 154,9

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2014	2013
Résultat net de l'ensemble consolidé	(113,6)	(78,2)
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
Dotations aux amortissements	179,2	171,8
Variation nette des provisions	8,5	6,7
Autres	(1,8)	(0,7)
Variation des actifs et passifs circulants		
Variation des créances, produits constatés d'avance et autres actifs	(21,6)	(6,7)
Variation des stocks	(2,9)	0,3
Variation des créditeurs, charges constatées d'avance et autres passifs	30,4	2,8
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	78,2	96,0
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(139,8)	(117,2)
Investissements liés aux sociétés mises en équivalence	(5,1)	(9,9)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(144,9)	(127,1)
Achats nets d'actions propres	(0,3)	(0,1)
Tirage sur la ligne de crédit réutilisable de 250 M€ accordée par TWDC	100,0	30,0
Remboursement des emprunts ⁽¹⁾	(61,7)	(31,7)
Paiement de coûts encourus lors du refinancement de 2012	-	(3,4)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	38,0	(5,2)
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(28,7)	(36,3)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	78,0	114,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	49,3	78,0

⁽¹⁾ Incluant les remboursements liés à la ligne de crédit réutilisable de 250 millions d'euros accordée par TWDC.

COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2014	2013
Informations complémentaires :		
Paiement d'intérêts	53,2	60,0

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Au 30 septembre 2013	Résultat de l'Exercice 2014	Autres	Au 30 septembre 2014
Capitaux propres				
Capital social	39,0	-	-	39,0
Primes d'émission	1 627,3	-	-	1 627,3
Réserves consolidées	(1 721,6)	(93,4)	0,3	(1 814,7)
Autres	(14,2)	-	(4,5)	(18,7)
Total capitaux propres - part du Groupe	(69,5)	(93,4)	(4,2)	(167,1)
Intérêts minoritaires	(10,2)	(20,2)	(0,9)	(31,3)
Total capitaux propres	(79,7)	(113,6)	(5,1)	(198,4)

ANNEXE 6

TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS

<i>(en millions d'euros)</i>	Au 30 septembre 2013	Exercice 2014 (non audité)			Au 30 septembre 2014 (non audité)
		Augmentations	Diminutions	Transferts	
<i>Emprunts à long terme</i>	1 221,8	-	-	(30,0)	1 191,8
Promissory Notes	361,4	-	-	-	361,4
<i>Ligne de crédit réutilisable de 100 M€</i>	100,0	-	-	-	100,0
<i>Ligne de crédit réutilisable de 250 M€⁽¹⁾</i>	-	-	-	50,0	50,0
<i>Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.</i>	14,5	-	-	(1,4)	13,1
Sous-total dette TWDC	1 697,7	-	-	18,6	1 716,3
Emprunts non courants	1 697,7	-	-	18,6	1 716,3
<i>Ligne de crédit réutilisable de 250 M€⁽¹⁾</i>	-	100,0	(50,0)	(50,0)	-
<i>Emprunts à long terme</i>	10,0	-	(10,0)	30,0	30,0
<i>Emprunt TWDC de Centre de Congrès Newport S.N.C.</i>	1,4	-	(1,4)	1,4	1,4
Sous-total dette TWDC	11,4	100,0	(61,4)	(18,6)	31,4
Emprunt sur crédit-bail capitalisé	0,3	-	(0,3)	-	-
Emprunts courants	11,7	100,0	(61,7)	(18,6)	31,4
Total emprunts	1 709,4	100,0	(61,7)	-	1 747,7

⁽¹⁾ Dans le cadre des accords financiers signés lors du refinancement du Groupe en 2012, il était initialement prévu que cette ligne de crédit réutilisable soit réduite à 150,0 millions d'euros le 1^{er} octobre 2014. Cependant, le 5 octobre 2014, TWDC a accepté de maintenir cette ligne de crédit réutilisable à 250,0 millions d'euros jusqu'au 30 septembre 2015.

EURO DISNEY S.C.A.
Résultats de l'exercice 2014

ANNEXE 7

PREMIER SEMESTRE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Premier Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	533,3	567,7	(34,4)	(6,1) %
Charges d'exploitation	(634,5)	(650,2)	15,7	(2,4) %
Résultat d'exploitation	(101,2)	(82,5)	(18,7)	22,7 %
Charges financières nettes	(25,0)	(25,8)	0,8	(3,1) %
Résultat des sociétés mises en équivalence	-	(0,1)	0,1	n/r
Résultat avant impôts	(126,2)	(108,4)	(17,8)	16,4 %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	(126,2)	(108,4)	(17,8)	16,4 %

Résultat d'exploitation	(101,2)	(82,5)	(18,7)	22,7 %
Plus : dotations aux amortissements	87,7	85,6	2,1	2,5 %
EBITDA	(13,5)	3,1	(16,6)	n/r

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

SECOND SEMESTRE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Second Semestre		Variation	
	2014	2013	Montant	%
Produits des activités ordinaires	746,4	741,7	4,7	0,6 %
Charges d'exploitation	(710,6)	(686,7)	(23,9)	3,5 %
Résultat d'exploitation	35,8	55,0	(19,2)	(34,9) %
Charges financières nettes	(25,1)	(24,9)	(0,2)	0,8 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	1,9	0,1	1,8	n/r
Résultat avant impôts	12,6	30,2	(17,6)	(58,3) %
Impôt	-	-	-	n/a
Résultat net de l'ensemble consolidé	12,6	30,2	(17,6)	(58,3) %

Résultat d'exploitation	35,8	55,0	(19,2)	(34,9) %
--------------------------------	-------------	------	--------	----------

Plus : dotations aux amortissements	91,5	86,2	5,3	6,1 %
-------------------------------------	-------------	------	-----	-------

EBITDA	127,3	141,2	(13,9)	(9,8) %
---------------	--------------	-------	--------	---------

n/r : non représentatif.

n/a : non applicable.

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 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 du Groupe 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 du Groupe 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.