

**EURO DISNEY S.C.A.**  
**Annonce pour le**  
**Semestre clos le 31 mars 2017**

- **Le chiffre d'affaires des activités touristiques est en augmentation de 2 % à 613 millions d'euros traduisant la hausse des volumes, le premier semestre de l'exercice précédent ayant été impacté par quatre jours de fermeture des parcs à la suite des événements de novembre 2015 à Paris**
- **Les charges d'exploitation baissent de 1 % à 756 millions d'euros, reflétant principalement une diminution des dotations aux amortissements de 38 millions d'euros, partiellement compensée par la poursuite des investissements et les coûts liés à la hausse des volumes des activités touristiques**
- **La perte nette s'établit à 166 millions d'euros, en amélioration de 18 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent**
- **Le 25 mars 2017, Disneyland® Paris a officiellement lancé les festivités de son 25<sup>e</sup> anniversaire**
- **En mars 2017, le Conseil de surveillance a exprimé à l'unanimité son soutien à l'offre publique d'achat en espèces annoncée par The Walt Disney Company ("TWDC"), laquelle reste soumise à l'examen de l'Autorité des marchés financiers ("AMF"). Lors du dépôt à l'AMF, TWDC a confirmé son soutien à une recapitalisation du Groupe pour un montant pouvant aller jusqu'à 1,5 milliard d'euros**

(Marne-la-Vallée, le 20 avril 2017) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A., société d'exploitation de Disneyland® Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe") pour le semestre clos le 31 mars 2017.

<b>Données financières clés</b> <sup>1</sup>	Semestre clos le		Exercice
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	2016
<i>(en millions d'euros, non audité)</i>			
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>623</b>	604	1 278
Activités touristiques	613	600	1 267
Activités de développement immobilier	10	4	11
Charges d'exploitation	<b>(756)</b>	(764)	(1 520)
Résultat d'exploitation	<b>(133)</b>	(160)	(242)
Plus : dotations aux amortissements	<b>65</b>	103	208
<b>EBITDA</b>	<b>(68)</b>	(57)	(34)
EBITDA en pourcentage du chiffre d'affaires	<b>(11) %</b>	(9) %	(3) %
Dépréciation d'actifs	-	-	(565)
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	(184)	(858)
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	<b>23</b>	(55)	(68)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	<b>(129)</b>	(89)	(193)
<b>Free cash flow</b>	<b>(106)</b>	(144)	(261)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	<b>59</b>	(3)	125
Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période	<b>66</b>	102	113

<b>Statistiques opérationnelles clés</b>	Semestre clos le		Exercice
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	2016
Fréquentation des parcs à thèmes <i>(en millions)</i>	<b>6,7</b>	6,4	13,4
Dépense moyenne par visiteur <i>(en euros)</i>	<b>51</b>	53	54
Taux d'occupation des hôtels	<b>81 %</b>	78 %	77
Dépense moyenne par chambre <i>(en euros)</i>	<b>214</b>	214	235

<sup>1</sup> Veuillez vous référer à l'Annexe 7 pour les définitions.

Concernant les résultats, **Catherine Powell, Présidente d'Euro Disney S.A.S.**, a déclaré :

"Au cours de ce semestre, nous avons enregistré une progression du chiffre d'affaires avec une hausse des volumes de nos activités touristiques, cependant l'environnement demeure incertain. Récemment, The Walt Disney Company a réaffirmé son soutien à Disneyland® Paris et à la France en annonçant son intention de soutenir une recapitalisation du Groupe pouvant aller jusqu'à 1,5 milliard d'euros. Tout comme notre Conseil de Surveillance, nous sommes heureux de cette proposition positive qui nous permettra de continuer nos investissements et de poursuivre notre stratégie visant à renforcer et à améliorer encore notre destination.

Alors que nous célébrons notre 25<sup>e</sup> anniversaire, le Parc Disneyland® n'a jamais été aussi beau, avec six attractions entièrement rénovées et l'amélioration de nombreux lieux emblématiques du parc. Nous sommes impatients de partager de nouveaux produits et de nouvelles expériences de divertissement avec nos visiteurs, nos Cast Members et nos partenaires pendant ces festivités."

## **SAISONNALITE**

L'activité du Groupe est saisonnière. Elle est généralement plus importante sur le second semestre de l'exercice, qui inclut la période estivale. Par conséquent, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ne sont pas nécessairement représentatifs des résultats pouvant être attendus pour le second semestre de l'exercice.

Par ailleurs, les résultats du semestre clos le 31 mars 2017 ont été défavorablement impactés par le décalage des vacances de Pâques sur le second semestre.

## **CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ACTIVITE**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
Parcs à thèmes	345	340	5	1 %
Hôtels et Disney Village®	249	239	10	4 %
Autres	19	21	(2)	(10) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>613</b>	600	13	2 %
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>10</b>	4	6	n/r
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>623</b>	604	19	3 %

n/r : non représentatif

**Le chiffre d'affaires généré par les activités touristiques** est en hausse de 2 % pour s'établir à 613 millions d'euros, contre 600 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 1 % pour s'établir à 345 millions d'euros, reflétant une hausse de 5 % de la fréquentation, le premier semestre de l'exercice précédent ayant été impacté par les événements survenus à Paris en novembre 2015, incluant quatre jours de fermeture des parcs. Cette augmentation de la fréquentation est partiellement compensée par une baisse de 3 % de la dépense moyenne par visiteur. Elle reflète principalement une hausse du nombre de visiteurs britanniques et français, partiellement compensée par une diminution du nombre de visiteurs belges. La diminution de la dépense moyenne par visiteur s'explique par la diminution du tarif moyen des entrées et par la baisse des dépenses en marchandises.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village® augmente de 4 % pour s'établir à 249 millions d'euros. Cette hausse s'explique principalement par une augmentation de 3 points du taux d'occupation des hôtels, reflétant une augmentation du nombre de visiteurs britanniques, partiellement compensée par une baisse du nombre de visiteurs français passant la nuit dans les hôtels et une baisse des activités de tourisme d'affaires.

**Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier** est en hausse de 6 millions d'euros à 10 millions d'euros reflétant une hausse des activités de vente de terrains. Compte tenu de la nature des activités de développement immobilier du Groupe, le nombre et l'importance des transactions varient d'une période à l'autre.

## **CHARGES D'EXPLOITATION**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	<b>617</b>	628	(11)	(2) %
Dépenses de marketing et ventes	<b>75</b>	76	(1)	(1) %
Frais généraux et administratifs	<b>64</b>	60	4	7 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>756</b>	764	(8)	(1) %

<sup>(1)</sup> 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. Les redevances de licence et la rémunération du gérant s'élevaient à 36 millions d'euros tant au titre du semestre clos le 31 mars 2017 qu'au titre du semestre clos le 31 mars 2016. Conformément aux règles comptables, les redevances de licence et de la rémunération du gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement continuent à être enregistrées en charges d'exploitation. Pour plus d'informations sur cette renonciation, voir la section "Flux de trésorerie" à la page suivante.

Les charges d'exploitation directes sont en baisse de 2 % par rapport au premier semestre de l'exercice précédent, traduisant la baisse des dotations aux amortissements au cours de la période. Cette diminution des dotations aux amortissements s'explique par la baisse de la valeur comptable des actifs à long terme en raison de la dépréciation d'actifs de 565 millions d'euros constatée au 30 septembre 2016. Cette diminution est partiellement compensée par les améliorations continues de l'expérience proposée aux visiteurs, incluant de nouveaux spectacles et des rénovations d'hôtels, ainsi que par les coûts liés à la hausse des volumes des activités touristiques et des activités de développement immobilier. Par ailleurs, le Groupe a enregistré une hausse des charges de personnel suite à une modification de son accord relatif à la retraite des employés ainsi que des coûts de sécurité supplémentaires.

Les dépenses de marketing et ventes sont relativement stables par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

Les frais généraux et administratifs sont en hausse de 7 % reflétant principalement l'augmentation des charges de personnel, incluant la modification de l'accord relatif à la retraite des employés.

## **CHARGES FINANCIERES NETTES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	<b>31 mars 2017</b>	31 mars 2016	Montant	%
Produits financiers	-	1	(1)	n/r
Charges financières	<b>(19)</b>	(20)	1	(5) %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(19)</b>	(19)	-	-

*n/r : non représentatif*

Les charges financières nettes sont stables à 19 millions d'euros par rapport au premier semestre de l'exercice précédent.

## **RESULTAT NET**

Au titre du semestre clos le 31 mars 2017, la perte nette du Groupe diminue pour s'établir à 166 millions d'euros contre 184 millions d'euros au titre du premier semestre de l'exercice précédent.

## **FLUX DE TRESORERIE**

Au 31 mars 2017, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 66 millions d'euros, en baisse de 47 millions d'euros par rapport au 30 septembre 2016. Les flux de trésorerie utilisés par le Groupe au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 47 millions d'euros contre 147 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique de la façon suivante :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation
	31 mars 2017	31 mars 2016	
Flux de trésorerie liés à l'exploitation	23	(55)	78
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(129)	(89)	(40)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	59	(3)	62
<b>Variation de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>(47)</b>	<b>(147)</b>	<b>100</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en début de période</b>	<b>113</b>	249	(136)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie - Solde en fin de période</b>	<b>66</b>	102	(36)

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 23 millions d'euros contre 55 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par une renonciation au paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant au cours de la période, alors que le Groupe avait payé 47 millions d'euros de redevances de licence et de rémunération du gérant au cours du premier semestre de l'exercice précédent, ainsi que par la baisse du besoin en fonds de roulement.

En novembre 2016, The Walt Disney Company ("TWDC")<sup>1</sup> a accepté de renoncer de manière définitive au paiement de deux années de redevances de licence et de rémunération du gérant, à compter du paiement relatif au quatrième trimestre de l'exercice 2016, afin d'apporter au Groupe davantage de liquidité en sus des montants restant disponibles sur la ligne de crédit renouvelable accordée par TWDC (la "Ligne de Crédit Renouvelable").

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement au titre du semestre clos le 31 mars 2017 s'élèvent à 129 millions d'euros contre 89 millions d'euros utilisés au cours du premier semestre de l'exercice précédent. Cette variation s'explique par les investissements relatifs à l'amélioration de l'expérience proposée aux visiteurs en préparation des festivités du 25<sup>e</sup> anniversaire de Disneyland® Paris, ainsi que par des avances de trésorerie accordées par le Groupe à sa filiale commune (*joint venture*), Les Villages Nature de Val d'Europe S.A.S.

Les flux de trésorerie générés par les opérations de financement s'élèvent à 59 millions d'euros au cours du semestre clos le 31 mars 2017 contre 3 millions d'euros utilisés au titre du premier semestre de l'exercice précédent. Au cours du semestre clos le 31 mars 2017, le Groupe a procédé à un nouveau tirage de 60 millions d'euros sur la Ligne de Crédit Renouvelable de 350 millions d'euros. Au 31 mars 2017, le Groupe dispose encore de 160 millions d'euros non utilisés sur cette Ligne de Crédit Renouvelable.

<sup>1</sup> La renonciation au paiement de redevances de licence et de la rémunération du gérant a été accordée par des filiales détenues à 100 % par TWDC.

## **EVENEMENTS RECENTS ET A VENIR**

### **Evolution de la participation de TWDC, proposition d'une offre publique d'achat et d'un plan de recapitalisation**

En février 2017, TWDC, via sa filiale EDL Holding Company LLC, a acquis 90 % de la participation de la société Kingdom 5-KR-11, Ltd dans la Société au prix de 2,00 euros par action, ce qui a porté sa participation dans la Société à 85,7 %. Le montant de cette acquisition a été payé en actions ordinaires de TWDC.

En lien avec cette transaction, TWDC a annoncé son intention de lancer une offre publique d'achat (via ses filiales EDL Holding Company LLC, Euro Disney Investments S.A.S. et EDL Corporation S.A.S.) portant sur la totalité des actions de la Société non détenues par des filiales de TWDC, à l'exclusion des actions auto-détenues, au prix de 2,00 euros par action (l' "Offre Publique d'Achat"), payé en espèces. En outre, TWDC a annoncé son intention de procéder à un retrait obligatoire et à la radiation des actions de la Société de la cote d'Euronext Paris si elle venait à détenir au moins 95 % des actions de la Société à l'issue de l'Offre Publique d'Achat.

Par ailleurs, TWDC s'est engagée à soutenir une recapitalisation du Groupe, pour un montant pouvant aller jusqu'à 1,5 milliard d'euros, à l'issue de l'Offre Publique d'Achat afin de permettre au Groupe de poursuivre ses investissements dans Disneyland® Paris, de rembourser la totalité ou une grande partie de son endettement et d'améliorer sa trésorerie.

Le 30 mars 2017, TWDC et la Société ont respectivement déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'"AMF") le projet de note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat et le projet de note d'information en réponse à l'Offre Publique d'Achat (incluant le rapport de l'expert indépendant). Ces documents restent soumis à l'examen et à l'avis de l'AMF qui, en cas d'approbation, publiera sur son site internet une décision de conformité relative à l'Offre Publique d'Achat. Cette décision emportera visa par l'AMF de la note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat et la note d'information en réponse à l'Offre Publique d'Achat.

Pour plus d'informations, voir le projet de note d'information relative à l'Offre Publique d'Achat et le projet de note d'information en réponse à l'Offre Publique d'Achat, disponibles sur le site internet de la Société et sur celui de l'AMF, ainsi que les communiqués de presse y afférents.

### **Lancement des festivités du 25<sup>e</sup> anniversaire de Disneyland® Paris**

Le 25 mars 2017, Disneyland Paris a lancé les festivités de son 25<sup>e</sup> anniversaire. Les visiteurs des parcs pourront y découvrir des attractions revisitées, telles que *Star Wars Hyperspace Mountain: Rebel Mission* et *Star Tours: The Adventures Continue*. Le programme de ces festivités comprend également deux nouveaux spectacles quotidiens et une nouvelle parade. A la nuit tombée, les visiteurs peuvent découvrir un nouveau spectacle nocturne incluant des technologies de pointe, un jeu de sons et lumières, des projections de jets d'eau et de nouveaux effets pyrotechniques.

### **Impact économique et social de Disneyland Paris depuis 25 ans**

En février 2017, la délégation interministérielle au projet Euro Disney en France a publié une nouvelle étude portant sur l'impact économique et social de Disneyland Paris et couvrant les 25 dernières années, depuis l'ouverture de la destination en 1992. L'étude confirme la place de Disneyland Paris en tant que première destination touristique en Europe et cinquième pôle hôtelier de France. Les principales mentions de l'étude pour les 25 dernières années sont les suivantes :

- Disneyland Paris a reçu plus de 320 millions de visiteurs
- 56 % des visiteurs sont en provenance de l'étranger, principalement d'Europe, et 44 % de France
- 68 milliards d'euros de valeur ajoutée à l'économie française ont été générés par Disneyland Paris
- 56 000 emplois directs, indirects et induits ont été créés par l'activité de Disneyland Paris
- 500 métiers, 100 nationalités, 20 langues parlées font de Disneyland Paris un employeur français et européen de référence

Pour plus d'informations, cette étude est disponible sur le site internet de la Société à l'adresse suivante : <http://corporate.disneylandparis.fr/CORP/FR/Neutral/Images/fr-2017-02-24-disneyland-paris-premiere-destination-touristique-d-europe-et-contributeur-majeur-a-l-economie-et-a-l-emploi-depuis-25-ans.pdf>

.....

**Communication Corporate**

**Lorraine Lenoir**

**Tel : +331 64 74 59 50**

**Fax : +331 64 74 59 69**

**e-mail : [lorraine.lenoir@disney.com](mailto:lorraine.lenoir@disney.com)**

**Relations Investisseurs**

**Yoann Nguyen**

**Tel : +331 64 74 58 55**

**Fax : +331 64 74 56 36**

**e-mail : [yoann.nguyen@disney.com](mailto: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](mailto:francois.banon@disney.com)**

**Brunswick**

**Hugues Boëton**

**Tel: +33 1 53 96 83 74**

**e-mail: [eurodisneyparis@brunswickgroup.com](mailto:eurodisneyparis@brunswickgroup.com)**

Mise en ligne de la présentation des résultats semestriels 2017 sur le site internet de la société  
le 20 avril 2017 à 18h00 (heure de Paris)

<http://corporate.disneylandparis.fr/relations-investisseurs/publications/index.xhtml>

Prochain communiqué de presse : Mise à disposition du rapport financier semestriel en mai 2017

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 2 700 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.*

*Annexe 1 : Etat du résultat net  
Annexe 2 : Etat du résultat net par segment  
Annexe 3 : Etat de la situation financière consolidée  
Annexe 4 : Tableau 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.

Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017

## ETAT DU RESULTAT NET

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>623</b>	604	19	3 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(756)</b>	(764)	8	(1) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(133)</b>	(160)	27	(17) %
Charges financières nettes	(19)	(19)	-	-
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(14)	(5)	(9)	n/r
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(166)</b>	(184)	18	(10) %
Impôt	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	(184)	18	(10) %
<b>Résultat net :</b>				
Part du Groupe	(137)	(151)	14	(9) %
Part des minoritaires	(29)	(33)	4	(12) %

n/r : non représentatif

## Euro Disney S.C.A.

Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017

## ETAT DU RESULTAT NET PAR SEGMENT

## ACTIVITES TOURISTIQUES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>613</b>	600	13	2 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(748)</b>	(760)	12	(2) %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>(135)</b>	(160)	25	(16) %
Charges financières nettes	(19)	(19)	-	-
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(4)	(2)	(2)	n/r
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(158)</b>	(181)	23	(13) %
Impôt	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(158)</b>	(181)	23	(13) %

n/r : non représentatif

## ACTIVITES DE DEVELOPPEMENT IMMOBILIER

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le		Variation	
	31 mars 2017	31 mars 2016	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>10</b>	4	6	n/r
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(8)</b>	(4)	(4)	n/r
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2</b>	-	2	n/r
Charges financières nettes	-	-	-	-
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(10)	(3)	(7)	n/r
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>(8)</b>	(3)	(5)	n/r
Impôt	-	-	-	-
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(8)</b>	(3)	(5)	n/r

n/r : non représentatif

## Euro Disney S.C.A.

Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017

## ETAT DE LA SITUATION FINANCIERE CONSOLIDEE

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 31 mars 2017</b> <i>(non audité)</i>	Au 30 septembre 2016
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	1 208	1 164
Immeubles de placement	17	17
Immobilisations incorporelles	26	22
Autres	108	96
	<b>1 359</b>	<b>1 299</b>
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	42	44
Trésorerie de la société <i>ad hoc</i>	15	15
Clients, comptes rattachés et autres créances	148	111
Autres	39	36
Trésorerie et équivalents de trésorerie	66	113
	<b>310</b>	<b>319</b>
<b>Total actif</b>	<b>1 669</b>	<b>1 618</b>
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	783	783
Primes d'émission	1 764	1 718
Réserves consolidées	(2 742)	(2 605)
Autres	(8)	(14)
Total capitaux propres - part du Groupe	(203)	(118)
<b>Intérêts minoritaires</b>	(40)	(22)
<b>Total capitaux propres</b>	(243)	(140)
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts	1 182	1 122
Produits constatés d'avance	19	19
Provisions	35	25
Autres	79	83
	<b>1 315</b>	<b>1 249</b>
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	360	364
Emprunts	13	13
Produits constatés d'avance	224	131
Autres	-	1
	<b>597</b>	<b>509</b>
<b>Total passif</b>	<b>1 912</b>	<b>1 758</b>
<b>Total capitaux propres et passif</b>	<b>1 669</b>	<b>1 618</b>

## Euro Disney S.C.A.

Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(166)</b>	<b>(184)</b>
Eléments sans effet sur la trésorerie ou sur les actifs et passifs circulants :		
- Dotations aux amortissements	65	103
- Redevances de licence et rémunération du gérant	36	-
- Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	14	5
- Autres	6	1
Variation des actifs et passifs circulants	68	20
<b>Flux de trésorerie liés à l'exploitation</b>	<b>23</b>	<b>(55)</b>
Acquisition d'immobilisations	(114)	(79)
Flux de trésorerie liés aux sociétés mises en équivalence	(15)	(10)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>(129)</b>	<b>(89)</b>
Tirages sur la ligne de crédit renouvelable	60	-
Remboursement des emprunts	(1)	(1)
Coûts liés au plan de recapitalisation	-	(2)
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>59</b>	<b>(3)</b>
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	(47)	(147)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	113	249
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>66</b>	<b>102</b>

## COMPLEMENT D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Semestre clos le	
	31 mars 2017	31 mars 2016
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paiement d'intérêts <sup>(1)</sup>	21	20
<b>Activités sans flux de trésorerie :</b>		
Redevances de licence et rémunération du gérant <sup>(2)</sup>	57	-

<sup>(1)</sup> Dans le tableau des flux de trésorerie, les paiements d'intérêts sur les emprunts du Groupe sont présentés dans les Flux de trésorerie liés à l'exploitation.

<sup>(2)</sup> En novembre 2016, TWDC a accepté de renoncer de manière définitive au paiement de deux années de redevances de licence et de rémunération du gérant, à partir du paiement relatif au quatrième trimestre de l'Exercice 2016. Conformément aux règles comptables, les redevances de licence et de la rémunération du gérant ayant fait l'objet d'une renonciation de paiement continuent à être enregistrées en charges d'exploitation. Le montant de la renonciation au paiement de redevances de licence et de rémunération du gérant s'élevait à 21 millions d'euros au titre du quatrième trimestre de l'Exercice 2016 et à 36 millions d'euros au titre du semestre clos le 31 mars 2017.

## Euro Disney S.C.A.

**Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017**

**TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 30 septembre 2016</b>	<b>Résultat net</b> <i>(non audité)</i>	<b>Contribution au capital - renonciation au paiement des redevances de licence et de la rémunération du gérant</b>		<b>Au 31 mars 2017</b> <i>(non audité)</i>
			<i>(non audité)</i>	<i>(non audité)</i>	
<b>Capitaux propres</b>					
Capital social	<b>783</b>	-	-	-	<b>783</b>
Primes d'émission	<b>1 718</b>	-	46	-	<b>1 764</b>
Réserves consolidées	<b>(2 605)</b>	(137)	-	-	<b>(2 742)</b>
Autres	<b>(14)</b>	-	-	6	<b>(8)</b>
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>(118)</b>	(137)	46	6	<b>(203)</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>(22)</b>	(29)	11	-	<b>(40)</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>(140)</b>	(166)	57	6	<b>(243)</b>

**TABLEAU DE VARIATION DES EMPRUNTS**

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>Au 30 septembre 2016</b>	<b>Semestre clos le 31 mars 2017 (non audité)</b>			<b>Au 31 mars 2017</b> <i>(non audité)</i>
		<b>Augmentations</b>	<b>Remboursements</b>	<b>Transferts</b>	
Emprunts à long terme	<b>983</b>	-	-	-	<b>983</b>
Ligne de crédit renouvelable de 350 M€	<b>130</b>	60	-	-	<b>190</b>
Sous-total dette TWDC	<b>1 113</b>	60	-	-	<b>1 173</b>
Emprunts sur locations-financements	<b>9</b>	1	-	(1)	<b>9</b>
<b>Emprunts non courants</b>	<b>1 122</b>	61	-	(1)	<b>1 182</b>
Emprunt de TWDC à Centre de Congrès Newport S.N.C.	<b>12</b>	-	-	-	<b>12</b>
Emprunts sur locations-financements	<b>1</b>	-	(1)	1	<b>1</b>
<b>Emprunts courants</b>	<b>13</b>	-	(1)	1	<b>13</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>1 135</b>	61	(1)	-	<b>1 195</b>

**Euro Disney S.C.A.****Annonce pour le  
Semestre clos le 31 mars 2017****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 moyen 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.