

## EURO DISNEY S.C.A.

### Annonce les résultats de l'exercice 2007

- **Chiffre d'affaires de 1 220 millions d'euros, en hausse de 12 %, reflétant à la fois la hausse de la fréquentation des parcs à thèmes et du taux d'occupation des hôtels**
- **Résultat d'exploitation de 51 millions d'euros contre une perte de 2 millions d'euros sur l'exercice précédent**
- **Perte nette réduite de plus de 50% pour s'établir à 42 millions d'euros**

(Marne-la-Vallée, le 8 novembre 2007) Euro Disney S.C.A. (la "Société"), société mère d'Euro Disney Associés S.C.A., société d'exploitation de Disneyland<sup>®</sup> Resort Paris, a présenté aujourd'hui les résultats financiers consolidés du groupe (le "Groupe"), pour l'exercice 2007, qui s'est achevé le 30 septembre 2007 (l' "Exercice").

Le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 12 % au titre de l'Exercice et s'élève à 1 220,3 millions d'euros, reflétant principalement une hausse de la fréquentation des parcs à thèmes et du taux d'occupation des hôtels. Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes est en hausse de 14 % et s'élève à 658,6 millions d'euros, traduisant principalement une augmentation de 1,7 million de la fréquentation des parcs à thèmes, qui atteint 14,5 millions au titre de l'Exercice. Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney<sup>®</sup> Village est en hausse de 17 % et s'élève à 483,0 millions d'euros, reflétant une hausse de 10 % de la dépense moyenne par chambre et une augmentation de 5,8 points du taux d'occupation des hôtels. Le chiffre d'affaires généré par les activités de développement immobilier diminue de 10,1 millions d'euros et s'élève à 19,3 millions d'euros, traduisant une baisse de l'activité au titre de l'Exercice.

Les charges d'exploitation de l'Exercice sont en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse traduit l'augmentation des charges de personnel et autres coûts d'exploitation liée à l'accroissement de l'activité touristique, ainsi que l'augmentation des salaires et des coûts de marketing et ventes. Elle est partiellement compensée par une baisse de 4,9 millions d'euros des charges d'exploitation liée à la baisse de l'activité de développement immobilier ainsi que par l'impact favorable de la finalisation d'une transaction liée aux charges de fonctionnement constatées antérieurement à hauteur de 4,3 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements est en hausse de 57,8 millions d'euros et s'élève à 205,7 millions d'euros.

Le résultat d'exploitation est en hausse et s'élève à 50,8 millions d'euros contre une perte de 2 millions d'euros sur l'exercice précédent.

Les charges financières nettes sont en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est liée principalement aux accords de financement relatifs au Parc Disneyland<sup>®</sup>, partiellement compensée par la hausse des produits financiers.

La perte nette de l'ensemble consolidé au titre de l'Exercice est réduite de 47,0 millions d'euros pour s'établir à 41,6 millions d'euros et la perte nette part du Groupe est réduite de 34,7 millions d'euros pour s'établir à 38,4 millions d'euros.

Concernant les résultats, **Karl L. Holz, Président d'Euro Disney S.A.S.**, a déclaré :

*"Les résultats de cette année, marqués par un résultat d'exploitation positif, reflètent une hausse de la fréquentation des parcs à thèmes, du taux d'occupation des hôtels et de la dépense moyenne par chambre. En 2007, nous avons débuté les festivités du 15<sup>ième</sup> anniversaire avec une nouvelle parade fantastique et de nouvelles attractions passionnantes.*

*La performance solide de cette année a été rendue possible grâce au dévouement continu et à l'engagement de nos employés, dont beaucoup ont fêté cette année leurs 15 ans d'ancienneté au sein de la Société.*

*Nous sommes impatients de poursuivre les festivités au cours de l'exercice 2008 avec l'ouverture de la Tour de la Terreur Un Saut dans la Quatrième Dimension et Stitch Live, de nouvelles expériences que seul Disney peut offrir.*

*En 2008, nous continuerons la mise en œuvre de notre plan de relance dont l'objectif principal est le retour à la rentabilité."*

## COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES

(en millions d'euros, non audité)	Exercice		Variation	
	2007	2006	Montant	%
<b>Produits des activités ordinaires</b>	<b>1 220,3</b>	1 087,7	132,6	12,2 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(1 169,5)</b>	(1 090,1)	(79,4)	7,3 %
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>50,8</b>	(2,4)	53,2	n/c *
Charges financières nettes	<b>(92,2)</b>	(86,3)	(5,9)	6,8 %
Résultat des sociétés mises en équivalence	<b>(0,2)</b>	0,1	(0,3)	n/c *
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>(41,6)</b>	(88,6)	47,0	(53,0) %
Impôts	-	-	-	n/s **
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(41,6)</b>	(88,6)	47,0	(53,0) %
<b>Résultat net :</b>				
<b>Part du Groupe</b>	<b>(38,4)</b>	<b>(73,1)</b>	<b>34,7</b>	<b>(47,5) %</b>
Part des minoritaires	<b>(3,2)</b>	(15,5)	12,3	(79,4) %

\* n/c: non calculé.

\*\* n/s: non significatif.

## RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS

(en millions d'euros, non audité)	Exercice		Variation	
	2007	2006	Valeur	%
Résultat d'exploitation	<b>50,8</b>	(2,4)	53,2	n/c
Plus : Dotations aux amortissements	<b>154,9</b>	150,3	4,6	3,1 %
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements <sup>(1)</sup></b>	<b>205,7</b>	147,9	57,8	39,1 %
En pourcentage du chiffre d'affaires	<b>16,9 %</b>	13,6 %		+ 3,3 ppt

<sup>(1)</sup> Le résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements 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 résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements constitue un indicateur pertinent de l'appréciation de l'activité du Groupe.

## STATISTIQUES OPERATIONNELLES

Le tableau ci-après présente les indicateurs clés de l'activité du Groupe :

	Exercice		Variation	
	2007	2006	Valeur	%
Fréquentation des parcs à thèmes (en millions) <sup>(1)</sup>	<b>14,5</b>	12,8	1,7	13,3 %
Dépense moyenne par visiteur (en euros) <sup>(2)</sup>	<b>45,0</b>	44,8	0,2	0,4 %
Taux d'occupation des hôtels <sup>(3)</sup>	<b>89,3 %</b>	83,5 %		+ 5,8 ppt
Dépense moyenne par chambre (en euros) <sup>(4)</sup>	<b>197,9</b>	179,5	18,4	10,3 %

<sup>(1)</sup> Le nombre de visiteurs des parcs à thèmes est 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.

<sup>(2)</sup> Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix d'entrée et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les parcs à thèmes.

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

<sup>(4)</sup> Montants hors taxes moyens par jour, comprenant le prix de la chambre et les dépenses en restauration et en marchandises et autres services dans les hôtels.

La hausse de la fréquentation des parcs à thèmes reflète principalement la performance des marchés français, espagnol et italien. La dépense moyenne par visiteur des parcs à thèmes est relativement stable, l'augmentation des dépenses en marchandises et en restauration dans les parcs à thèmes étant partiellement compensée par des offres spéciales.

L'augmentation de 5,8 points du taux d'occupation des hôtels s'est traduite par 123 000 nuitées supplémentaires par rapport à l'exercice 2006. Elle est essentiellement générée par la hausse du nombre de visiteurs espagnols, italiens et français.

L'augmentation de 10 % de la dépense moyenne par chambre reflète principalement la hausse du prix des chambres dans certains hôtels.

## **Commentaires sur la structure du résultat d'exploitation**

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

Le chiffre d'affaires du Groupe est généré par les activités suivantes :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2007	2006	Montant	%
Parcs à thèmes	658,6	579,2	79,4	13,7 %
Hôtels et Disney® Village	483,0	412,2	70,8	17,2 %
Autres	59,4	66,9	(7,5)	(11,2) %
<b>Activités touristiques</b>	<b>1 201,0</b>	<b>1 058,3</b>	<b>142,7</b>	<b>13,5 %</b>
<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>19,3</b>	<b>29,4</b>	<b>(10,1)</b>	<b>(34,4) %</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 220,3</b>	<b>1 087,7</b>	<b>132,6</b>	<b>12,2 %</b>

**Le chiffre d'affaires des activités touristiques** augmente de 14 % pour s'établir à 1 201,0 millions d'euros contre 1 058,3 millions d'euros au titre de l'exercice précédent.

Le chiffre d'affaires des parcs à thèmes augmente de 14 % pour s'établir à 658,6 millions d'euros contre 579,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant principalement une hausse de 1,7 million de la fréquentation des parcs à thèmes sur l'Exercice.

Le chiffre d'affaires des hôtels et du Disney Village a augmenté de 17 % pour s'établir à 483,0 millions d'euros contre 412,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, reflétant une hausse de 5,8 points du taux d'occupation des hôtels et de 10 % de la dépense moyenne par chambre.

Les autres revenus, qui incluent principalement les redevances de participants, les services de transport et de voyages proposés aux visiteurs, sont en baisse de 7,5 millions d'euros pour s'établir à 59,4 millions d'euros. Cette baisse est principalement liée aux baisses des redevances de participants.

**Le chiffre d'affaires des activités de développement immobilier** diminue de 10,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, reflétant une baisse du nombre de transactions au cours de l'Exercice par rapport à l'exercice précédent. Sept transactions ont été finalisées au titre de l'Exercice, contre dix transactions au titre de l'exercice précédent.

## **CHARGES D'EXPLOITATION**

Les charges d'exploitation se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2007	2006	Montant	%
Charges d'exploitation directes <sup>(1)</sup>	<b>936,8</b>	874,4	62,4	7,1 %
Dépenses de marketing et ventes	<b>120,4</b>	106,3	14,1	13,3 %
Frais généraux et administratifs	<b>112,3</b>	109,4	2,9	2,7 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>1 169,5</b>	1 090,1	79,4	7,3 %

<sup>(1)</sup> Les charges d'exploitation directes comprennent les redevances de licence et la rémunération du gérant à hauteur de 69,1 millions d'euros pour l'Exercice 2007 et 62,2 millions d'euros pour l'exercice 2006.

Les charges d'exploitation directes de l'Exercice sont en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse traduit l'augmentation des charges de personnel et autres coûts d'exploitation liée à l'accroissement de l'activité touristique, ainsi que l'augmentation des salaires. Cette augmentation est partiellement compensée par une baisse de 4,9 millions d'euros des charges d'exploitation liée à la baisse de l'activité de développement immobilier, ainsi que par l'impact favorable (à hauteur de 4,3 millions d'euros) résultant de la finalisation d'une transaction liée aux charges de fonctionnement.

Les dépenses de marketing et de ventes sont en hausse de 14,1 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, en raison principalement de dépenses de publicité plus importantes pour les célébrations du 15<sup>ième</sup> anniversaire et d'une augmentation des coûts liés aux ventes.

## **CHARGES FINANCIERES NETTES**

Les charges financières nettes se décomposent comme suit :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation	
	2007	2006	Montant	%
Produits financiers	<b>10,5</b>	5,1	5,4	105,9 %
Charges financières	<b>(102,7)</b>	(91,4)	(11,3)	12,4 %
<b>Charges financières nettes</b>	<b>(92,2)</b>	(86,3)	(5,9)	6,8 %

Les charges financières nettes sont en hausse de 7 % par rapport à l'exercice précédent. Les produits financiers sont en hausse de 5,4 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est liée principalement à la hausse des taux d'intérêt et à une augmentation du solde des comptes de trésorerie par rapport à l'exercice précédent. Les charges financières sont en hausse de 11,3 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est liée principalement aux accords de financement relatifs au Parc Disneyland®.

## **RESULTAT NET**

Au titre de l'Exercice, la perte nette de l'ensemble consolidé est réduite de 47,0 millions d'euros pour s'établir à 41,6 millions d'euros contre 88,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. La perte nette part du Groupe s'élève à 38,4 millions d'euros et la perte nette part des minoritaires s'élève à 3,2 millions d'euros. Cette baisse de la perte nette reflète principalement l'accroissement du chiffre d'affaires des activités touristiques tout au long de la période.

## Eléments du tableau de financement

Au 30 septembre 2007, la trésorerie et les équivalents de trésorerie s'élèvent à 330,0 millions d'euros, en hausse de 63,6 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent. Cette augmentation est plus spécifiquement liée aux :

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice		Variation
	2007	2006	
Flux de trésorerie générés par l'exploitation	<b>191,1</b>	151,9	39,2
Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement	<b>(126,9)</b>	(131,2)	4,3
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	<b>(0,6)</b>	3,5	(4,1)
<b>Augmentation de la trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	<b>63,6</b>	24,2	39,4

Les flux de trésorerie générés par l'exploitation s'élèvent à 191,1 millions d'euros au cours de l'Exercice contre 151,9 millions d'euros générés au cours de l'exercice précédent, traduisant l'amélioration de la performance opérationnelle au cours de l'Exercice, partiellement compensée par un besoin complémentaire en fonds de roulement.

Les flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement s'élèvent à 126,9 millions d'euros au cours de l'Exercice, contre 131,2 millions d'euros utilisés au cours de l'exercice précédent, reflétant principalement les dépenses d'investissement relatives au programme de développement pluri-annuel.

Les flux de trésorerie utilisés par les opérations de financement s'élèvent à 0,6 million d'euros au cours de l'Exercice contre 3,5 millions d'euros générés au cours de l'exercice précédent. Les flux générés sur l'exercice précédent correspondaient à la diminution des dépôts de garantie bancaire et autres dépôts.

Compte tenu des disponibilités existantes, de la ligne de crédit de 150,0 millions d'euros octroyée par The Walt Disney Company, encore disponible, et de la possibilité de différer, de manière conditionnelle et inconditionnelle, le paiement de certaines redevances de licence et de la rémunération du gérant et de charges d'intérêts, comme prévu dans le cadre de la restructuration financière de 2005, la direction estime que le Groupe dispose de ressources suffisantes pour un avenir prévisible, sous réserve du respect par le Groupe de ses engagements tel que décrit ci-après.

Les accords de financement du Groupe comprennent des engagements de restriction en matière d'investissements et d'endettement. Depuis l'exercice 2006, le Groupe doit également satisfaire à des engagements de ratios financiers, ce qui rend nécessaire une amélioration du résultat d'exploitation. Sous réserve de la vérification finale par des tiers de ces différents engagements dans les conditions prévues par les accords de financement, le Groupe estime les avoir respectés au titre de l'Exercice.

Au titre de l'exercice 2008, si les engagements de ratios financiers ne pouvaient être satisfaits grâce à la hausse du chiffre d'affaires, le Groupe serait amené à réduire ses coûts d'exploitation, une partie de ses dépenses d'investissements prévues (hormis celles comprises dans le programme de développement pluri-annuel du Groupe) 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 sur le fait que l'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise continue des coûts seront suffisants à cet effet, le Groupe estime qu'il devrait être en mesure de respecter ses engagements au titre de l'exercice 2008, sans avoir à recourir à l'une des mesures mentionnées ci-dessus.

## **Mise à jour sur les événements récents et à venir**

Les festivités du 15<sup>ième</sup> anniversaire de Disneyland® Resort Paris ont débuté le 1<sup>er</sup> avril 2007. En juin dernier, deux nouvelles attractions, *Crush's Coaster* et *Cars Quatre Roues Rallye*, inspirées respectivement des films à succès des studios Disney/Pixar, *Le Monde de Néo* et *Cars Quatre Roues*, ont été inaugurées dans le Parc Walt Disney Studios®. Ces inaugurations seront suivies au début de l'exercice 2008 par celle de la *Tour de la Terreur Un Saut dans la Quatrième Dimension*, une attraction très populaire dans les parcs à thèmes aux Etats-Unis et au Japon, et par une nouvelle expérience interactive, *Stitch Live*. Ces attractions sont destinées à accroître l'attrait et la capacité de Disneyland Resort Paris, à renforcer l'expérience des visiteurs cibles et visent à engendrer une croissance du chiffre d'affaires.

Le 3 septembre 2007, la *Securities and Exchange Commission* ("SEC") a approuvé la demande de radiation de la Société mettant un terme à son statut d'émetteur privé étranger ("*foreign private issuer*") aux Etats-Unis. Cette radiation a eu pour effet de mettre fin aux obligations d'information financière de la Société envers la SEC. La Société reste soumise au respect des obligations d'information financière émanant de l'Autorité des Marchés Financiers.

Au cours de l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue le 21 février 2007, les actionnaires de la Société ont approuvé le principe d'un regroupement des actions de la Société. La Société annonce ce jour que la mise en œuvre de ce regroupement d'actions est fixée au 3 décembre 2007. Se référer au communiqué de presse détaillé de ce jour ou à notre site internet ([www.eurodisney.com](http://www.eurodisney.com)) pour de plus amples informations sur les modalités ce regroupement d'actions de la Société.

---

**Communication Corporate**  
**Pieter Boterman**  
**Tel: +331 64 74 59 50**  
**Fax: +331 64 74 59 29**  
**e-mail : [pieter.boterman@disney.com](mailto:pieter.boterman@disney.com)**

**Relations Investisseurs**  
**Olivier Lambert**  
**Tel: +331 64 74 58 55**  
**Fax: +331 64 74 56 36**  
**e-mail : [olivier.lambert@disney.com](mailto: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](mailto:jeff.archambault@disney.com)**

*Prochain communiqué de presse : Communiqué sur le regroupement d'actions le 8 novembre 2007*

Toutes les informations financières peuvent être consultées sur notre site internet [www.eurodisney.com](http://www.eurodisney.com)

**Code ISIN : FR0000125874**  
**Code Reuters : EDL.PA**  
**Code Bloomberg : EDL FP**

---

*Le Groupe exploite le site de Disneyland® Resort Paris qui comprend le Parc Disneyland®, le Parc Walt Disney Studios®, 7 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 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 : Comptes de résultat consolidés résumés par segment*  
*Annexe 2 : Bilans consolidés*  
*Annexe 3 : Tableaux des flux de trésorerie consolidés*  
*Annexe 4 : Variation des capitaux propres et des intérêts minoritaires*  
*Annexe 5 : Variation des emprunts*

**GROUPE EURO DISNEY S.C.A.**  
**Annnonce des résultats de l'Exercice 2007**

**COMPTES DE RESULTAT CONSOLIDES RESUMES PAR SEGMENT**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	<b>Activités touristiques</b>	<b>Activités de développement immobilier</b>	<b>Exercice clos le 30 septembre 2007</b>
<b>Produits des activités ordinaires</b>	1 201,0	19,3	<b>1 220,3</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	(1 153,6)	(15,9)	<b>(1 169,5)</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	47,4	3,4	<b>50,8</b>
Résultat financier	(92,8)	0,6	<b>(92,2)</b>
Résultat des sociétés mises en équivalence	(0,2)	-	<b>(0,2)</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	(45,6)	4,0	<b>(41,6)</b>
Impôts	-	-	<b>-</b>
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	(45,6)	4,0	<b>(41,6)</b>

**GROUPE EURO DISNEY S.C.A.**  
**Annnonce des résultats de l'Exercice 2007**

**BILANS CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	30 septembre	
	2007	2006
<b>Actifs non courants</b>		
Immobilisations corporelles	2 219,6	2 258,9
Immeubles de placement	43,4	43,4
Immobilisations incorporelles	60,4	53,6
Immobilisations financières	7,4	7,2
Autres	68,1	63,3
	2 398,9	2 426,4
<b>Actifs courants</b>		
Stocks	32,4	39,1
Clients, comptes rattachés et autres créances	142,4	124,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	330,0	266,4
Autres	6,9	5,9
	511,7	436,3
<b>Total actif</b>	2 910,6	2 862,7
<b>Capitaux propres</b>		
Capital social	39,0	39,0
Primes d'émission	1 627,5	1 628,3
Report à nouveau	(1 420,2)	(1 381,8)
Autres	6,3	1,6
Total capitaux propres - part du Groupe	252,6	287,1
<b>Intérêts minoritaires</b>	103,6	106,4
<b>Total capitaux propres</b>	356,2	393,5
<b>Passifs non courants</b>		
Provisions	19,3	10,3
Emprunts	1 933,8	1 940,6
Produits constatés d'avance	37,6	39,2
Autres	56,5	58,5
	2 047,2	2 048,6
<b>Passifs courants</b>		
Fournisseurs et autres créditeurs	361,0	358,4
Emprunts	60,8	0,7
Produits constatés d'avance	85,2	59,8
Autres	0,2	1,7
	507,2	420,6
<b>Total passif non courants et courants</b>	2 554,4	2 469,2
<b>Total capitaux propres et passif</b>	2 910,6	2 862,7

**GROUPE EURO DISNEY S.C.A.**  
**Annnonce des résultats de l'Exercice 2007**

**TABLEAUX DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2007	2006
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>	<b>(41,6)</b>	(88,6)
Eléments sans effets sur la trésorerie :		
- dotations aux amortissements	<b>154,9</b>	150,3
- autres	<b>16,5</b>	8,2
Variation des actifs et passifs circulants	<b>61,3</b>	82,0
<b>Flux de trésorerie générés par l'exploitation</b>	<b>191,1</b>	151,9
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	<b>(126,9)</b>	(131,2)
<b>Flux de trésorerie utilisés pour les opérations d'investissement</b>	<b>(126,9)</b>	(131,2)
Remboursement des emprunts	<b>(0,6)</b>	(0,2)
Diminution des dépôts de garantie bancaire et autres dépôts	-	3,7
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(0,6)</b>	3,5
Variations de trésorerie et équivalents de trésorerie	<b>63,6</b>	24,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	<b>266,4</b>	242,2
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>330,0</b>	266,4

**COMPLEMENTS D'INFORMATION SUR LES FLUX DE TRESORERIE**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	Exercice	
	2007	2006
<b>Informations complémentaires :</b>		
Paiement d'intérêts	<b>67,7</b>	63,2
<b>Transactions financières et d'investissement sans flux de trésorerie :</b>		
Transfert des intérêts courus des emprunts subordonnés TWDC et CDC en emprunts	<b>25,2</b>	22,4
Report des redevances de licence et de la rémunération du Gérant en emprunts	<b>25,0</b>	25,0

TWDC signifie *The Walt Disney Company*.

CDC signifie Caisse des Dépôts et Consignations.

**GROUPE EURO DISNEY S.C.A.**  
**Annonce des résultats de l'Exercice 2007**

**VARIATION DES CAPITAUX PROPRES ET DES INTERETS MINORITAIRES**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	<b>30 septembre 2006</b>	<b>Perte de l'Exercice</b>	<b>Autres</b>	<b>30 septembre 2007</b>
<b>Capitaux propres</b>				
Capital social	39,0	-	-	<b>39,0</b>
Prime d'émission	1 628,3	-	(0,8)	<b>1 627,5</b>
Réserves consolidées	(1 381,8)	(38,4)	-	<b>(1 420,2)</b>
Autres	1,6	-	4,7	<b>6,3</b>
<b>Total capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>287,1</b>	<b>(38,4)</b>	<b>3,9</b>	<b>252,6</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<b>106,4</b>	<b>(3,2)</b>	<b>0,4</b>	<b>103,6</b>
<b>Total capitaux propres</b>	<b>393,5</b>	<b>(41,6)</b>	<b>4,3</b>	<b>356,2</b>

**VARIATION DES EMPRUNTS**

<i>(en millions d'euros, non audité)</i>	<b>30 septembre 2006</b>	<b>Exercice 2007</b>		<b>30 septembre 2007</b>
		<b>Augmentations</b>	<b>Diminutions</b>	
Emprunts CDC seniors	242,5	-	(0,6) <sup>(3)</sup>	<b>241,9</b>
Emprunts CDC subordonnés	738,4	21,2 <sup>(1)</sup>	(0,7) <sup>(3)</sup>	<b>758,9</b>
Emprunt de la Phase IA	264,9	2,5	(48,7) <sup>(3)</sup>	<b>218,7</b>
Emprunt de la Phase IB	116,8	1,0	(10,1) <sup>(3)</sup>	<b>107,7</b>
Avances Associés - Phase IA	304,9	-	-	<b>304,9</b>
Avances Associés - Phase IB	92,6	0,2	-	<b>92,8</b>
Emprunts TWDC	179,9	29,0 <sup>(2)</sup>	-	<b>208,9</b>
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	0,6	-	(0,6) <sup>(3)</sup>	-
<b>Emprunts non courants</b>	<b>1 940,6</b>	<b>53,9</b>	<b>(60,7) <sup>(3)</sup></b>	<b>1 933,8</b>
Emprunts CDC seniors	-	0,6 <sup>(3)</sup>	-	<b>0,6</b>
Emprunts CDC subordonnés	-	0,7 <sup>(3)</sup>	-	<b>0,7</b>
Emprunt de la Phase IA	-	48,7 <sup>(3)</sup>	-	<b>48,7</b>
Emprunt de la Phase IB	-	10,1 <sup>(3)</sup>	-	<b>10,1</b>
Emprunts sur crédit-bail capitalisé	0,7	0,6 <sup>(3)</sup>	(0,6)	<b>0,7</b>
<b>Emprunts courants</b>	<b>0,7</b>	<b>60,7 <sup>(3)</sup></b>	<b>(0,6)</b>	<b>60,8</b>
<b>Total emprunts</b>	<b>1 941,3</b>	<b>114,6</b>	<b>(61,3)</b>	<b>1 994,6</b>

<sup>(1)</sup> Augmentation principalement liée au report conditionnel d'intérêts au titre de l'exercice 2006.

<sup>(2)</sup> Augmentation principalement liée au report inconditionnel d'une partie des redevances de licence et de la rémunération du gérant et d'intérêts différés au titre de l'Exercice.

<sup>(3)</sup> Transferts du non courant en courant.