

VOYAGEURS DU MONDE

LE SPÉCIALISTE DU VOYAGE SUR MESURE ET DU VOYAGE D'AVENTURE

Rapport Financier Semestriel

30 juin

2019

Période de 6 mois

SOMMAIRE

<u>1</u>	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	<u>5</u>
<u>2</u>	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	<u>6</u>
<u>3</u>	<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u>	<u>7</u>
<u>4</u>	<u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</u>	<u>8</u>
<u>5</u>	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	<u>9</u>
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	9
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	12
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	12
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	12
<u>6</u>	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	<u>13</u>
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	13
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	14
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15
6.6	STOCKS	16
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	16
6.8	PROVISIONS	16
6.9	IMPOTS DIFFERES	16
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	17
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	17
6.12	MARGE BRUTE	18
6.13	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
6.14	ENGAGEMENTS HORS BILAN	18
<u>7</u>	<u>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	<u>19</u>
<u>8</u>	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	<u>20</u>
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	20
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	22
8.5	STOCK ET EN-COURS	23
8.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	24

8.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	24
8.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	25
8.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	25
8.10	PROVISIONS	26
8.11	DETTE FINANCIERE	27
8.12	DETTE D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	27
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	28

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT 30

9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	30
9.2	RESULTAT FINANCIER	31
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	32
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	32

10 AUTRES INFORMATIONS 34

10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	34
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	34
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	34
10.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	35

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

Le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur le premier semestre 2019 un chiffre d'affaires de 182,2 millions d'euros en hausse de 3,9% (+2,9% à périmètre constant). Cette performance s'inscrit dans un environnement social peu favorable en France (mouvement social). La reprise touristique dans les pays du Moyen-Orient (Oman, Jordanie, Egypte) et du Maghreb se confirme.

Le voyage individuel, qui représente 94% de l'activité totale, se distingue par une progression du voyage sur mesure (+2,2%) et du voyage d'aventure (+6,2%, soit +3,6% à périmètre constant).

En France, sur le voyage sur mesure, Voyageurs du Monde et Comptoir des Voyages ont poursuivi la montée en puissance de leurs services respectifs. Sur ces deux marques, on observe par ailleurs un allongement des délais de réservation. Voyageurs du Monde a mis en ligne les déclinaisons web de son offre commerciale sur les marchés belge (voyageursdumonde.be) et suisse (voyageursdumonde.ch) qui ont fortement progressé. Pour sa part, Comptoir des Voyages a ouvert une nouvelle agence à Lille pour porter désormais son nombre d'agences à 6 agences en France et poursuit ainsi ses implantations.

Au Canada, Voyageurs du Monde a implanté sa marque qui va se substituer progressivement à celle d'Uniktour et déployer la version canadienne de son site (voyageursdumonde.ca). En Angleterre, Original Travel a débuté l'intégration des services de Voyageurs du Monde et bénéficiera de la version anglaise, en cours de développement, du système d'information de Voyageurs du Monde, c'est donc une année de transition.

Sur le voyage d'aventure, Allibert Trekking est la première des marques d'aventure à proposer cette année une application mobile de randonnée. Ce nouveau service à forte valeur ajoutée a rencontré une excellente adhésion commerciale et sera déployé en 2020 par Terres d'Aventure et Nomade Aventure. En Angleterre, KE Adventure Travel a lancé son offre de voyages sur mesure et complété son offre de voyages découverte avec un beau succès commercial. Mickledore, qui vient compléter l'offre de voyages en individuel en Grande-Bretagne, a connu une forte croissance de ses ventes.

Il est important de rappeler que le résultat au 30 juin du Groupe Voyageurs du Monde est structurellement déficitaire compte tenu du cycle de l'activité (environ 40% du chiffre d'affaires est réalisé au premier semestre, et environ 60% au second). Au cours du premier semestre 2019, l'EBITDA s'élève à -1,3 million d'euros contre -0,6 million d'euros au premier semestre 2018.

PERSPECTIVES

A la date du 6 octobre 2019, les départs acquis sur l'année 2019 sont en hausse de 5,0% sur l'activité individuelle (+4,3% à périmètre constant) et restent stables sur l'activité collectivités. Au total, ils sont en hausse de 4,8% (+4,1% à périmètre constant).

COMPTES semestriels CONSOLIDES AU 30 juin 2019

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2019	31/12/2018
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	33 080	33 107
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	20 389	19 992
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	11 250	11 048
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 300	2 372
ACTIF IMMOBILISE		67 019	66 519
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	417	397
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	761	580
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	110 741	77 224
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	75 772	40 879
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	3 039	1 064
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	152 358	118 285
ACTIF CIRCULANT		343 088	238 430
TOTAL ACTIF		410 107	304 949

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2019	31/12/2018
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		73 944	62 084
Ecart de conversion		(2 277)	(2 252)
Résultat de l'exercice		(2 718)	21 259
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Notes 4 & 8.9</i>	87 744	99 886
INTERETS MINORITAIRES	<i>Note 4</i>	1 885	2 307
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	<i>Note 8.10</i>	1 212	1 240
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	9 941	11 065
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	2 198	543
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	33 598	27 731
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	273 529	162 178
DETTES		319 266	201 516
TOTAL PASSIF		410 107	304 949

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millier d'euros	Réf. Annexe	30/06/2019	30/06/2018
Chiffres d'affaires		182 190	175 387
Coûts des prestations vendues		(127 451)	(123 770)
Marge brute		54 739	51 617
<i>Taux de marge brute</i>		30,05%	29,43%
Autres produits d'exploitation		124	52
Services extérieurs		(17 895)	(16 431)
Charges de personnel		(36 696)	(34 130)
Autres charges d'exploitation		(121)	(161)
Impôts et taxes		(1 482)	(1 514)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(2 084)	(2 017)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(58 278)</i>	<i>(54 252)</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 9.1</i>	(3 414)	(2 583)
Résultat financier	<i>Note 9.2</i>	(96)	265
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		(3 510)	(2 318)
Résultat exceptionnel	<i>Note 9.3</i>	17	8
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	564	662
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		(2 929)	(1 648)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		1	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(2 928)	(1 648)
Intérêts minoritaires		210	99
RESULTAT NET (part du groupe)		(2 718)	(1 549)

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net Groupe	(2 718)	(1 549)
Résultat net minoritaires	(210)	(99)
Amortissements, provisions et transferts de charges	2 120	2 017
Variation des impôts différés	(837)	(504)
Plus-values de cession	(12)	21
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(1 657)	(115)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 51 016	49 908
SOUS-TOTAL I	49 359	49 793
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2 582)	(2 680)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	12	8
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> (44)	(3 865)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	(63)	(156)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	99	252
SOUS-TOTAL II	(2 577)	(6 441)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(9 245)	(7 389)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(218)	(69)
Titres de l'entité consolidante		9
Variation des avances aux sociétés apparentées	(110)	(201)
Remboursements d'emprunts	(1 119)	(1 313)
SOUS-TOTAL III	(10 692)	(8 962)
Incidence des variations de taux de change	(41)	53
SOUS-TOTAL IV	(41)	53
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV	36 049	34 443
Trésorerie d'ouverture	119 349	109 870
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 155 397	144 313
VARIATION DE LA TRESORERIE	36 048	34 443

4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation nette au 31 décembre 2017	3 692	15 103	50 804	18 794	(1 980)	86 413	4 812	91 225
Résultat net de la période				21 259		21 259	434	21 693
Ecarts de conversion					(273)	(273)	(27)	(300)
Autres mouvements			(161)			(161)	(120)	(281)
Incidence des variations de périmètre							(2 596)	(2 596)
Titres de l'entreprise consolidante			65			65		65
Affectation du résultat (hors dividendes)			18 794	(18 794)				
Distributions de dividendes			(7 418)			(7 418)	(196)	(7 614)
Situation nette au 31 décembre 2018	3 692	15 103	62 084	21 259	(2 253)	99 884	2 307	102 192
Résultat net de la période				(2 718)		(2 718)	(210)	(2 928)
Ecarts de conversion					(25)	(25)	13	(12)
Autres mouvements			36			36	(10)	26
Incidence des variations de périmètre			3			3	1	4
Titres de l'entreprise consolidante			(190)			(190)		(190)
Affectation du résultat (hors dividendes)			21 259	(21 259)		0		0
Distributions de dividendes			(9 246)			(9 246)	(216)	(9 462)
Situation nette au 30 juin 2019	3 692	15 103	73 946	(2 718)	(2 278)	87 744	1 885	89 629

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe Voyageurs du Monde sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC 99-02 et selon les règles et principes du plan comptable général complété par l'arrêté ministériel et de l'ensemble des règlements ANC et postérieurs.

Le Groupe applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

Les modalités retenues par le Groupe dans la mise en œuvre de ces principes tiennent compte des particularités liées à la nature de l'activité du Groupe Voyageurs du Monde et sont appliquées de façon constante.

Les états financiers des sociétés consolidées sont établis selon les règles comptables définies ci-après.

5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

Sont consolidées par intégration globale les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive, directement et indirectement, par le Groupe. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus directement et indirectement.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou associés sont intégrées proportionnellement.

Les évolutions de périmètre sont récapitulées, le cas échéant, en Note 7.

Au 30 juin 2019, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	341006310	99,69%	99,13%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,73%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	98,52%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kaw kab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	98,52%	98,23%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGY PTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	68,89%	69,15%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 Clermont Ferrand	389249426	98,52%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	98,72%	99,03%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	98,52%	98,29%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	98,52%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	98,52%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	98,52%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,52%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55+C19 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edificio Joao II, 3° Andar Letra Q 9125-071 Caniço Madeira	Société portugaise	59,11%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ Costa Rica	Société costaricienne	98,52%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road London EC2R 8DD	4437204	60,38%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, London, United Kingdom, SW15 2TL	10471371	60,38%	57,64%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick, Cumbria CA12 5DF	1911512	98,52%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, Cumbria CA12 5AG	5240113	98,52%	100,00%	Intégration globale

5.3 Date d'arrêté des comptes

La situation financière consolidée est établie à partir des situations comptables arrêtées au 30 juin 2019.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises au cours de la période à compter de leur date de prise de contrôle.

5.4 Elimination des opérations internes au Groupe

Toutes les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les entreprises consolidées par intégration globale ou proportionnelle sont éliminés, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, provisions couvrant des risques à l'intérieur du Groupe, plus-values ou moins-values significatives dégagées à l'occasion de cessions internes au Groupe).

5.5 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par une société dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions aux salariés sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Leurs variations sont reclassées en flux de Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie.

Depuis 2009, Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

6.1 Ecart d'acquisition

Lors de l'acquisition des titres d'une filiale consolidée, les éléments identifiables de l'actif acquis et du passif pris en charge, retraités selon les normes du Groupe, sont évalués à leur juste valeur pour le Groupe. Celui-ci dispose de l'année qui suit l'exercice de l'acquisition pour finaliser ces évaluations.

Les écarts d'acquisition constatés entre le prix d'acquisition des titres, et la quote-part correspondante dans les capitaux propres ainsi retraités à la date de la prise de participation est inscrite à l'actif du bilan sous la rubrique "Ecart d'acquisition" (§ 8.1). Ils étaient jusqu'au 31 décembre 2015 systématiquement amortis.

En application du règlement 2015-07 de l'ANC applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016, le groupe a analysé les durées d'utilisation de ses écarts d'acquisition et en a conclu qu'elles étaient non limitées. En conséquence, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis depuis le 1^{er} janvier 2016. Des tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture pour justifier l'absence de surévaluation qu'il y ait ou non indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la valeur de marché.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows).

Dans ce cadre, Voyageurs du Monde détermine une valeur d'entreprise dite résiduelle. Cette valeur résiduelle est issue de la valeur d'entreprise brute (somme des cash flows futurs actualisés) minorée de la valeur des marques testées par ailleurs et de l'ensemble des autres actifs (dont besoin en fonds de roulement) nécessaires à l'exploitation. La valeur d'entreprise résiduelle ainsi obtenue est systématiquement comparée à la valeur nette comptable des écarts d'acquisition.

Cette démarche s'appuie sur les plans d'affaires arrêtés par le management du groupe, auxquels sont appliqués le coût moyen pondéré du capital (8,7% au titre de l'exercice) et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2,0%.

En complément de sa méthodologie DCF, la valeur de marché est, le cas échéant, approchée selon les modalités suivantes :

- **Activité de tour-opérateur/réceptifs** : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôts des clients) de la société.
- **Hébergements exclusifs** : les sociétés concernées sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimé par des agences immobilières ou sur rapport d'expert.

La valeur recouvrable ainsi obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est, le cas échéant, comptabilisée.

Lorsque l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres retraités de la société acquise est négatif, il est inscrit au passif du bilan sous la rubrique provisions pour risques et charges " Ecart d'acquisition négatifs " et repris en compte de résultat dans l'année ou sur une durée en fonction des perspectives de la société.

6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

- Les bilans sont convertis au cours de change en vigueur en fin de période ;
- Les comptes de résultat sont convertis au cours moyen de la période ;
- L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

6.3 Immobilisations incorporelles

Les droits photos sont amortis selon la durée du contrat de cession.

Les droits au bail des agences ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation tels que décrits au chapitre 6.1 Ecart d'acquisition. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle.

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

Lors des regroupements d'entreprises, une marque peut être qualifiée d'actif identifiable. Dans ce cas, sa valorisation est estimée en fonction de la rémunération potentielle à laquelle le Groupe rémunérerait un intermédiaire (du type Agence de Voyage) qui distribuerait les produits de la marque.

La valeur de la marque comptabilisée ne peut excéder la valeur de l'écart d'acquisition avant allocation. Les marques ne sont pas amorties. Des tests de dépréciation sont néanmoins réalisés annuellement selon la méthode des redevances (Royalty Relief method). Cette méthode des redevances est basée sur la notion selon laquelle la valeur d'une marque est calculée par référence aux revenus que le propriétaire de cette marque serait susceptible de percevoir en concédant à des tiers un droit d'utilisation. Au même titre que les écarts d'acquisition, la méthode s'appuie sur une approche de type DCF (Discounted Cash Flow).

Les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

6.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont été inscrites dans les comptes consolidés à leur coût d'acquisition, prix d'achat et frais accessoires inclus.

Compte tenu du caractère non significatif des biens financés en crédit-bail, la méthode préférentielle de retraitement n'est pas appliquée.

Le mode d'amortissement utilisé dans le Groupe est le mode linéaire.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées estimées d'utilisation suivantes :

Constructions :	linéaire 20 à 50 ans
Agencements :	linéaire 5 à 10 ans
Installations :	linéaire 5 à 10 ans
Matériel et outillage :	linéaire 3 à 5 ans
Matériel de transport :	linéaire 4 à 5 ans
Matériel informatique :	linéaire 3 à 5 ans
Mobiliers et matériel :	linéaire 3 à 10 ans

S'agissant de l'amortissement des constructions, les durées d'utilité de chaque actif sont appréciées en fonction de leurs caractéristiques propres.

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

La valeur brute des titres de participation des sociétés non consolidées figurant au bilan est constituée par leur coût d'acquisition.

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité pour le Groupe, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue et des perspectives de rentabilité. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire ainsi définie est inférieure à la valeur d'acquisition.

- Les créances rattachées à des participations non consolidées ;
- Les dépôts de garantie.

6.6 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde dont l'inventaire est réalisé à la date de clôture, en fin d'exercice. Ils sont évalués selon la méthode PUMP. Le coût d'achat est composé du prix facturé par le fournisseur et des frais d'approche.

Les stocks obsolètes de livres à rotation lente font l'objet d'une dépréciation.

6.7 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur prix d'acquisition ou leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les actions de SICAV sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors droit d'entrée. Elles sont estimées à la clôture de l'exercice à leur valeur liquidative. Toutefois, les plus-values latentes ne sont pas constatées.

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus.

6.8 Provisions

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précises quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

6.9 Impôts différés

Les impôts différés sont calculés selon la méthode « bilancielle » pour les différences temporaires existant entre les bases comptables et les bases fiscales des actifs et des passifs figurant au bilan.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

A ce titre, un périmètre d'intégration fiscale existe au sein du groupe. Ce dernier étant considéré comme une entité fiscale.

.

Le périmètre d'intégration fiscale Voyageurs du monde intègre les entités suivantes : Comptoir des voyages, Destinations en direct, Livres et objets du monde, Voyageurs au Japon.

Les actifs d'impôt relatifs aux déficits reportables et aux amortissements réputés différés sur les années antérieures sont comptabilisés lorsque leur récupération sur une durée raisonnable est quasi-certaine.

Aucun impôt n'est provisionné au titre de la distribution éventuelle des réserves.

6.10 Comptabilisation des transactions libellées en devises

L'application du règlement ANC 2015-05 sur les instruments financiers a conduit la société à procéder de la façon suivante.

Les gains et pertes de changes latents résultant d'opérations non couvertes sont inclus en résultat d'exploitation. En procédant ainsi, le groupe reconnaît sur l'exercice l'écart de change généré sur les déports de l'exercice.

Les dettes en devises étant parfaitement couvertes à la clôture, un écart de conversion opposé est constaté par le mouvement d'un compte d'instrument financier.

Enfin, le solde des comptes bancaires en devises est converti au taux de clôture. Toutefois, ce solde résultant d'une opération de couverture, les écarts de conversion ont été reconnus au bilan, sans faire l'objet d'une provision en cas de perte latente.

Ces écarts de conversion seront repris en résultat lors du règlement de la dette en devises.

6.11 Chiffre d'affaires

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est directement lié à la date de départ du client. Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées à la clôture sont traitées de manière symétrique en charges constatées d'avance.

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci.

Le chiffre d'affaires inclut aussi les sur-commissions reçues des prestataires.

6.12 Marge brute

La marge brute est un agrégat du résultat d'exploitation. Cette marge est calculée par différence entre le chiffre d'affaires voyage défini ci-dessus et toutes les charges directes (coût d'achat des prestations voyage, commissions versées aux intermédiaires éventuels et charges de personnel des guides).

6.13 Résultat courant et résultat exceptionnel

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

6.14 Engagements hors bilan

La méthode préférentielle n'étant pas appliquée, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagements hors-bilan (§ 8.14.1).

Les engagements hors bilan (reçus ou donnés) ne sont pas évalués au 30 juin. Ils sont constitués essentiellement de contrats d'achats de devises à terme afin de couvrir les paiements fournisseurs en devises (principalement en dollar US).

De même, les avantages au personnel ne sont estimés qu'une seule fois par exercice, à la date de clôture.

7 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours du premier semestre 2019 sont les suivantes :

- Fusion de Destination Merveilles et Visages dans Allibert ;
- Cession de Mers et Voyages de Voyageurs du Monde à Terres d'Aventure ;
- Fusion de Mers et Voyages dans Terres d'Aventure ;
- Augmentation de capital chez Destination en Direct de 1 200 K€, puis réduction de capital chez cette même société de 1 090 K€. Ces deux opérations ont abouti à la constatation d'un écart d'acquisition de 3 K€ ;
- Augmentation de capital chez Villa Bahia de 100 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde.

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Écarts d'acquisition

8.1.1 *Écarts d'acquisition à l'actif*

Consécutivement aux changements de réglementation mentionnés en note 6.1, les écarts d'acquisition à durée de vie non limitée ne sont plus amortis.

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2019 :

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2018	Variation	30/06/2019
Erta Ale Developpement	NA	11 848		11 848
Terres d'Aventure (SVP)	NA	3 069	75	3 144
Terres d'Aventure	NA	70		70
Voyageurs d' Egypte	NA	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	NA	899		899
Destination Merveilles	NA	92	(92)	0
Destinations en Direct	NA		3	3
Uniktour	NA	1 166		1 166
Nomade Aventure	NA	492		492
Chamina Sylva	NA	430		430
Villa Bahia	NA		9	9
Maroc sur Mesure	NA	124		124
Allibert	NA		92	92
Mer et Voyages	NA	75	(75)	0
Villa Nomade	NA	67		67
La Pèlerine	NA	270		270
KE Limited	NA	8 697	(19)	8 678
Mickeldore	NA	2 874	(4)	2 870
Loire Valley travel	NA	270		270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	7 298	(16)	7 282
TOTAL VALEURS BRUTES		39 270	(27)	39 243

*: NA= Non Amortissable

Amortissements et dépréciations en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2018	Variation	30/06/2019
Erta Ale Developpement	623		623
Terres d'Aventure (SVP)	2 108	76	2 184
Terres d'Aventure	35		35
Voyageurs d'Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	592		592
Destination Merveilles	20	(20)	0
Allibert		20	20
Uniktour	207		207
Nomade Aventure	492		492
Chamina Sylva	198		198
Maroc sur Mesure	125		125
Mer et Voyages	76	(76)	0
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90		90
TOTAL AMORTISSEMENTS	6 163		6 163
MONTANT NET 31/12/2018	33 107	(27)	33 080

8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2019 :

en milliers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	11 945	(8 815)	3 130	2 891
Frais d'établissement	291	(202)	88	106
Droit au bail	2 211	(331)	1 880	1 704
Marques	15 280	(1 300)	13 980	13 977
Autres immo. Incorporelles	4 559	(3 248)	1 311	1 315
TOTAL	34 286	(13 897)	20 389	19 992

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3 millions d'euros, « Nomade Aventure » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros (intégralement dépréciée), « Uniktour » pour 0,3 millions d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-18	32 955	(12 962)	19 992
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)	1 316	(933)	383
(Cessions) reprises			
Reclassement		(0)	(0)
Différence de conversion	15	(2)	13
30-juin-19	34 286	(13 897)	20 389

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (467 milliers d'euros), à l'acquisition de logiciels pour Terres d'Aventure (201 milliers d'euros), à l'acquisition de droits photos et de logiciels pour Comptoir des Voyages (121 milliers d'euros), ainsi que d'un droit au bail (164 milliers d'euros).

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 30 juin 2019 :

en milliers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	304	0	304	301
Constructions	8 235	(4 795)	3 439	3 405
Inst. Techniques	3 939	(3 125)	814	851
Autres immo. corp.	32 461	(26 375)	6 086	6 051
Immo. en cours	534	0	534	361
Av & Acpte sur immo. corp	73	0	73	79
TOTAL	45 546	(34 296)	11 250	11 048

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-18	44 016	(32 968)	11 048
Entrée de périmètre	0	0	0
Acquisitions (dotations)	1 265	(1 181)	85
(Cessions) reprises	(1)	1	0
Reclassement	(13)	(2)	(15)
Différence de conversion	278	(146)	133
30-juin-19	45 546	(34 296)	11 250

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou de rénovation d'agences ainsi que d'achat de matériel pour Terres d'Aventure (323 milliers d'euros), pour Voyageurs du Monde (269 milliers d'euros), pour Allibert Trekking (137 milliers d'euros) et pour Comptoir des Voyages (127 milliers d'euros).

Les différences de conversion sont liées en quasi-totalité à la variation des cours de change du réal brésilien, du rand sud-africain et de la livre Egyptienne contre l'euro entre les deux exercices.

8.4 Titres de participation, créances rattachées à des participations et autres immobilisations financières

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 30 juin 2019 :

en milliers d'euros	30/06/2019		31/12/2018	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	400	(33)	366	389
Prêts et autres immo financières	1 999	(66)	1 933	1 983
TOTAL	2 399	(99)	2 300	2 372

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Montant brut	400	400
Dépréciation	(33)	(11)
TOTAL	366	389

Les caractéristiques des principales sociétés non consolidées sont les suivantes (en milliers d'euros) :

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	37,49%	1	(1)	0	41	251	13	31/12/2017
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	47	85	(0)	31/12/2017
OT Travel Company (UK)	60,00%	60,00%	363		363	51	2 923	0	31/12/2018
TOTAL			390	(1)	389				

Ces sociétés n'étant soit ni contrôlées par le Groupe, ni d'importance significative sont exclues du périmètre de consolidation.

8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Prêts aux filiales	4	3
Prêts au personnel	127	130
Dépôts et cautionnements	1 833	1 882
Autres immobilisations financières	35	34
Dépréciation	(66)	(66)
TOTAL	1 933	1 983

Les prêts aux filiales et participations sont constitués de prêts à des entités non consolidées.

8.5 Stock et en-cours

Le tableau ci-dessous reflète le détail des stocks et en-cours :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Montant brut	448	428
Dépréciation	(31)	(31)
TOTAL	417	397

Les stocks sont composés principalement des stocks de livres et articles de voyage de la librairie Livres et Objets du Monde.

8.6 Avances et acomptes versés

Le tableau ci-dessous reflète le détail des avances et acomptes versés :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Montant brut	761	580
Dépréciation	-	-
TOTAL	761	580

Les avances et acomptes correspondent d'une part aux montants versés aux fournisseurs de prestations de voyages pour lesquels les factures n'ont pas encore été reçues et d'autre part aux acomptes sur prestations non fournies.

8.7 Créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation

Les créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation se répartissent et varient d'un exercice à l'autre comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
- Clients et comptes rattachés	110 837	77 318
- Provisions sur créances clients	(96)	(94)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	110 741	77 224
- Organismes sociaux	261	104
- Etat	7 266	3 428
- Autres créances d'exploitation	8 002	3 949
- Créances diverses hors exploitation	1 055	1 289
- Impôts différés actif	1 957	1 124
- Dépréciation	0	0
- Charges constatées d'avance	57 231	30 985
Sous-total autres créances et cptes de régularisation	75 772	40 879
TOTAL CREANCES	186 513	118 103

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients. Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir.

L'ensemble de ces créances est recouvrable sur une durée inférieure à un an.

L'analyse des impôts différés est réalisée au § 9.4 de la présente annexe.

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations dont la date de départ est postérieure à la date d'arrêté.

8.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

La trésorerie est constituée des disponibilités et des équivalents de disponibilités dont les valeurs mobilières répondant aux critères. Elle est structurée comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Equivalents de trésorerie	3 039	1 064
Disponibilités	152 358	118 285
Trésorerie à l'actif	155 397	119 349
TRESORERIE NETTE	155 397	119 349

La variation du solde brut de trésorerie est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie.

La trésorerie du Groupe s'élève à 155,4 millions d'euros, soit une progression de 30 % par rapport au 31 décembre 2018. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »). Ils répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.9 Capitaux propres consolidés

8.9.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euro au 30 juin 2019 incluant 46.093 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

8.9.2 Plans d'attribution gratuite d'actions au bénéfice des salariés du Groupe

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD	Voyageurs UK	DED	EAD
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	25/04/2018	29/05/2018	13/06/2019
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	10 000	4 000	7 000
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	25/04/2019	29/05/2020	17/06/2020
Augmentation de capital potentielle	€666	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Conditions d'attribution	Maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective d'attribution	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence de 2 ans	Présence d'un an
Montant de la charge comptabilisée sur la période		47	31	32		
Montant de la provision totale	88	112	75	95		

8.9.3 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions auto-détenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 3.691.510 actions moins 3.117 actions, soit 3.688.393 actions.

Calcul du résultat dilué :

En l'absence d'instruments financiers dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, le calcul du résultat net dilué par action ordinaire est effectué de manière identique au calcul du résultat de base.

8.10 Provisions

Les provisions pour risques et charges se décomposent de la façon suivante :

En milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Prov.pour litiges	722	740
Prov.pour risques	336	345
Prov. pour charges	31	31
Sous-total provisions	1 088	1 116
Ecart d'acquisition négatifs, nets	124	124
Total provisions	1 212	1 240

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients (385 milliers d'euros), les fournisseurs (233 milliers d'euros), les salariés (144 milliers d'euros) et pour risques fournisseurs (206 milliers d'euros).

Les écarts d'acquisition négatifs sont relatifs aux plans d'attributions gratuites d'actions octroyés à des salariés d'EAD, de Comptoir des voyages, de Voyageurs UK et de Nomade Aventure.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31-déc-18	1 240
Dotations	0
Reprises pour provisions devenues sans objet	(31)
Autres mouvements	0
Différence de conversion	4
30-juin-19	1 212

8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Comptes courants associés	9	24
Autres emprunts et dettes financières	9 932	11 041
TOTAL	9 941	11 065

Les principales variations des autres emprunts et dettes financières s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	
31-déc-18	11 041
Augmentation	0
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	11
Remboursement d'emprunts	(1 119)
Reclassement	0
30-juin-19	9 932

8.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

Les dettes d'exploitation et autres dettes se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	31/12/2018
Avances et acomptes reçus	2 198	543
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	33 598	27 731
- Dettes sociales	13 943	16 997
- Dettes fiscales	2 778	2 475
- Autres dettes d'exploitation	4 920	3 417
- Dettes sur immobilisations	329	323
- Autres dettes	3 190	2 284
- Produits constatés d'avance	248 371	136 623
- Ecart de conversion passif	(0)	59
Sous-total autres dettes et comptes de régularisation	273 529	162 177
TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	309 324	190 451

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêté. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêté et donc par voie de conséquence de la date de fin de période comptable.

L'ensemble des dettes a une échéance inférieure à un an.

8.13 Instruments financiers

Le Groupe utilise des contrats d'achats à terme de devises (de dollars essentiellement) contre euros pour couvrir ses futurs achats de prestations de voyage libellés en devise. Les couvertures sont réalisées et ajustées régulièrement sur la base du carnet de commande analysé périodiquement.

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2018		2017		2016	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise
Achats à terme dollars	24 036	0,8549	23 371	0,8561	18 136	0,9163
Achats à terme autres devises	11 176	N/A	10 973	N/A	7 967	N/A
Vente à terme devises	461	N/A	-	-	-	-

Par ailleurs, en contrepartie de l'obtention d'un prêt d'un montant de 7.500.000 € à taux variable, Voyageurs du Monde a réalisé une opération de swap de taux dont les caractéristiques sont les suivantes :

Date de commencement	28/01/2016
Date d'échéance trimestrielle	20 du 1 ^{er} mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence	7.500 K€
Montant notionnel au 30/06/2019	4.327 K€
Taux garanti	0,43 %
	EURIBOR 3M
Taux de référence	0,43 %
Taux payé	0%, si EURIBOR 3M < 0%
Taux reçu	EURIBOR 3M, si > 0%

En application du règlement ANC 2015-05 du 2 juillet 2015, le résultat de couverture est reconnu, de manière symétrique, en charge financière au même rythme que les flux d'intérêts générés par l'emprunt couvert.

8.14 Autres engagements hors bilan

8.14.1 *Engagements donnés*

Ils sont similaires à ceux au 31 décembre 2018, qui se répartissent comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019
- Cautions données (1)	9 846
- Nantissement sur comptes à terme (2)	16 000
- Lettres de garantie fournisseurs	237
- Contrats d'affrètement aérien	320
- Indemnités de départ à la retraite (3)	1 757
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	28 160

- (1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, notamment aux filiales anglaises au profit de la Civil Aviation Authority.
- (2) Le nantissement sur comptes à terme a été donné par plusieurs sociétés du Groupe à ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages
- (3) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 6.14.

8.14.2 *Engagements reçus*

Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit de 75 milliers d'euros en contrepartie de l'obtention pour la succursale de Voyageurs du Monde située à Bruxelles, de deux cautions bancaires solidaires :

- au profit de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles pour un montant de 20 milliers d'euros ;
- au profit de l'APS pour un montant de 55 milliers d'euros.

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (35 milliers d'euros).

8.14.3 *Engagements réciproques*

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 30,85% des titres de la société Uniktour exerçable le 1er janvier 2023. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement. En outre, Voyageurs du Monde a accordé aux vendeurs des promesses d'achat d'une partie des titres qu'elle ne détient pas exerçables entre le 1er janvier 2019 et le 1er janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédant les levées d'option.

Voyageurs du Monde a également octroyé aux actionnaires minoritaires de Voyageurs du Monde UK une promesse d'achat (put) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2020 ou au 31/12/2021. Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2021 ou au 31/12/2022. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles de l'exercice et du niveau de trésorerie nette.

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation comparatif se présente de la manière suivante :

(en milliers d'euros)	30/06/2019	30/06/2018
Chiffres d'affaires	182 190	175 387
Coûts des prestations vendues	(127 451)	(123 770)
Marge brute	54 739	51 617
<i>Taux de marge brute</i>	30,05%	29,43%
Autres produits d'exploitation	124	52
Services extérieurs	(17 895)	(16 431)
Charges de personnel	(36 696)	(34 130)
Autres charges d'exploitation	(121)	(161)
Impôts et taxes	(1 482)	(1 514)
Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions	(56 193)	(52 235)
EBITDA *	(1 330)	(566)
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(2 114)	(1 878)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	0	(191)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	30	52
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 084)	(2 017)
Sous-total charges d'exploitation	(58 278)	(54 252)
RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT	(3 414)	(2 583)

Le résultat d'exploitation est en diminution de 32,2% au 30 juin 2019, les charges d'exploitation augmentant de façon plus significative que la hausse de la marge brute.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 182 millions d'euros est en augmentation de +3,9% par rapport à l'exercice précédent (+2,9% à périmètre constant). Les deux principales activités du Groupe progressent de la façon suivante :

- le « Voyage sur mesure » affiche une hausse de 2,2 %
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de 6,2 %

9.1.2 *Marge brute*

La marge brute est en croissance et passe de 29,43 % au 30 juin 2018 à 30,05 % au 30 juin 2019.

9.1.3 *Services extérieurs*

Les services extérieurs, à 17,9 millions d'euros, sont en progression de +8,9% par rapport à juin 2018.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 7,5% principalement sous l'effet des créations de postes intervenues au deuxième semestre 2018. Elles s'élèvent à 36,7 millions d'euros au premier semestre 2019.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à -1,3 millions d'euros, en diminution de 134,8 % par rapport à juin 2018 du fait de la forte augmentation des charges d'exploitation (+7,4%) et notamment des services extérieurs et des charges de personnel.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Dotations nette aux amortissements	2 114	1 878
Dotation nette aux provisions	(30)	139
Total dotation nette des reprises	2 084	2 017

La dotation nette aux amortissements n'appelle pas de commentaire particulier.

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en diminution, à -3,4 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	62	102
- Autres produits et charges financiers	113	184
- Charges et produits d'intérêt	(39)	(48)
- Profits / Pertes de change	(209)	26
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(23)	0
TOTAL	(96)	265

La variation du résultat financier est principalement liée à un effet cumulé d'augmentation des pertes de change (-108 milliers d'euros) et de diminution des profits de change (-128 milliers d'euros) par rapport au 30.06.2018, principalement sur les comptes des sociétés étrangères.

Le reste du résultat financier n'appelle pas de remarque particulière.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
- Opérations de gestion	5	29
- Opérations en capital	12	(21)
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	0	0
TOTAL	17	8

Le résultat exceptionnel n'appelle pas de commentaire particulier.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2019 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Impôt exigible	(280)	(214)	(9 361)
Impôt de distribution	0	345	373
Impôt différé	844	531	129
Total impôt sur les résultats comptabilisé	564	662	(8 860)
Résultat avant impôt	(3 492)	(2 310)	30 553
Charge d'impôt du groupe	564	662	(8 860)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	16,15%	28,65%	29,00%

Le taux facial d'impôt est en diminution sur la période (16,15% contre 28,65% en Juin 2018). Au 30 Juin 2018, la société Voyageurs du Monde avait reçu un remboursement d'impôt lié à l'impôt de distribution à hauteur de 348 milliers d'euros.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

TAXPROOF 30 06 2019 Voyageurs du Monde- 6 mois de flux (En milliers d'euros)	30/06/2019
Résultat net des entreprises intégrées	- 2 928
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	564
Résultat avant impôt	- 3 492
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	31,00%
Charge d'impôt théorique	1 082
Incidences des :	
- Différences permanentes	- 235
- Effet du différentiel de taux	129
- QP de frais dividendes	88
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	1
- Crédits d'impôts	536
Charge d'impôt effectivement constatée	564
Taux d'impôt effectif (%)	-16,14%

9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2019, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Le groupe d'intégration fiscale ayant pour société intégrante Erta Ale Développement a été dissout au 1^{er} janvier 2019.

9.4.3 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés par catégorie

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	30/06/2019		31/12/2018	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	(152)	0	1 124	0
Sur reports fiscaux déficitaires	2 109	0	0	0
TOTAL	1 957	0	1 124	0

Des impôts différés sont constatés sur les déficits des filiales dont le résultat, sauf évènement imprévisible, sera bénéficiaire. En l'absence de dettes ou de créances d'impôts supérieures à 12 mois, les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont de 33,33 % pour Voyageurs du Monde, 31% pour les autres filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

10 Autres informations

10.1 Informations sectorielles

Les deux secteurs d'activité principaux du Groupe sont la vente de Voyages sur Mesure et la vente de Circuits d'Aventure. Chaque filiale est rattachée à son secteur dominant.

Au 30 juin 2019, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	114 326	67 039	825	182 190
Résultat d'exploitation	(4 114)	258	442	(3 414)
Immobilisations incorp. et corp.	22 557	42 160	2	64 719

Au 30 Juin 2018, la répartition par secteur s'établissait de la manière suivante :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	111 936	62 706	745	175 387
Résultat d'exploitation	(2 782)	41	158	(2 583)
Immobilisations incorp. et corp.	22 359	38 444	0	60 803

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2019, l'effectif moyen est de 1.385 personnes (13,2% par rapport au 30 juin 2018).

10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

Le détail des grandes rubriques de la variation du besoin en fonds de roulement s'établit comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
Stocks et en-cours	(13)	(24)
Créances d'exploitation	(38 111)	(32 567)
Dettes d'exploitation	6 027	4 836
Charges constatées d'avance	(25 370)	(26 931)
Produits constatés d'avance	110 886	105 484
Autres créances et autres dettes diverses	(2 404)	(890)
Variation du besoin en fonds de roulement	51 016	49 908

La nature de l'activité du Groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de trésorerie. Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 30 juin est dépendant du niveau

des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2019, les produits constatés d'avance ont fortement augmenté (+ 110,9 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. La majorité des départs se faisant au cours de l'été, les créances clients sont à un niveau plus haut qu'au 31 décembre dégageant structurellement un besoin en fonds de roulement.

L'augmentation des charges constatées d'avance ainsi que l'augmentation des dettes d'exploitation génèrent une importante ressource en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 51 millions d'euros au 30 juin 2019.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2019	30/06/2018
- Prix d'achat titres de participation	(44)	(3 864)
- Cession de titres de participation		
- Trésorerie acquise		
- Trésorerie des sociétés cédées		
TOTAL	(44)	(3 864)

Au premier semestre 2019, l'incidence des variations de périmètre provient de l'acquisition des titres de participation de Mers et Voyages par Terres d'Aventure (42 milliers d'euros) et de l'ajustement des frais d'acquisition de Mickledore (2 milliers d'euros).

10.4 Evénements post-clôture

Dans le cadre de sa stratégie de déploiement de ses outils informatiques à ses filiales, Voyageurs du Monde SA (France) a cédé la licence d'utilisation de ses outils à Original Travel Company Limited. Cette opération a été financée par une augmentation de capital de consécutivement Voyageurs du Monde UK et Original Travel Company Limited, intégralement souscrite par Voyageurs du Monde SA (France). Ainsi, mi-septembre 2019, le pourcentage de contrôle de Voyageurs du Monde SA (France) dans Voyageurs du Monde UK est passé de 57,64% à 62,82%.