

VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Financier
Semestriel

30 juin

2021

Période de 6 mois

SOMMAIRE

1	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	5
2	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	6
3	<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u>	7
4	<u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</u>	8
5	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	9
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
6	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	13
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	14
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15
6.6	STOCKS	15
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	17
6.13	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	17
6.14	ENGAGEMENTS HORS BILAN	18
7	<u>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	19
8	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	20
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	20
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	24
8.5	STOCK ET EN-COURS	25
8.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	25

8.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	25
8.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	26
8.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	26
8.10	PROVISIONS	28
8.11	DETTES FINANCIERES	29
8.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	29
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	30
8.14	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	31

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT **32**

9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	32
9.2	RESULTAT FINANCIER	34
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	34
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	34

10 AUTRES INFORMATIONS **36**

10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	36
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	36
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	36
10.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	37

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

L'évolution de la pandémie, et notamment les confinements de l'automne 2020 et du printemps 2021, conjuguée à un très faible nombre de pays accessibles, ont considérablement perturbé l'activité du 1^{er} semestre 2021. Le Groupe n'a ainsi enregistré qu'une faible quantité de départs, ayant représenté un chiffre d'affaires de 16,9 millions d'euros en baisse de 78% par rapport à 2020 et de 91% par rapport à 2019.

Contrairement à l'année 2020, très peu de départs ont pu avoir lieu au 1^{er} trimestre en 2021 et seules quelques inscriptions de dernières minutes ont permis d'assurer un flux d'activité post confinement sur les mois de mai et juin 2021. A partir du mois de mai les différentes entités du groupe, en dehors de celles situées au Royaume-Uni, ont enregistré des volumes plus importants d'inscriptions pour l'été sur les seules destinations accessibles (Europe, DOM TOM, Iles de l'Océan Indien et certains pays d'Afrique).

Pour faire face à la forte baisse d'activité, le Groupe a pris d'importantes mesures de réduction des charges. Les salariés, en télétravail depuis le 17 mars 2020, ont été placés en régime d'activité partielle progressive avec prise en charge à 100% de la partie chômeuse. De ce fait, la masse salariale a pu être sensiblement réduite.

L'EBITDA du premier semestre 2021 s'élève à -5,6 millions d'euros contre -9,9 millions d'euros au premier semestre 2020. Il intègre une subvention de 10,6 millions d'euros qui correspond principalement aux aides aux coûts fixes accordées en France (9,7 millions d'euros) ainsi qu'en Belgique, Suisse et Islande. Les charges d'exploitation ont baissé de 37% par rapport au premier semestre 2020 et de 60% par rapport au premier semestre 2019. Cette diminution est principalement due aux aides concernant l'activité partielle.

Par ailleurs, suite à la levée de fonds réalisée fin avril, la trésorerie du Groupe a été confortée par l'émission d'une obligation convertible en actions à hauteur de 75 millions d'euros souscrite par Certares, le Crédit Mutuel Equity et Bpifrance. Il est rappelé que cette levée de fonds est destinée au développement international du groupe. Durant la période plusieurs dossiers d'implantation ont été initiés et sont encore à l'étude ou en phase de discussion.

PERSPECTIVES

Depuis la mi-septembre, le ralentissement de la circulation du virus obtenu grâce à la vaccination ainsi que la réouverture de certaines destinations (hors France et Europe) et l'annonce d'une date de réouverture prochaine de certains pays clefs (Etats-Unis, Argentine, Inde, Cuba...) ont permis au Groupe de retrouver un niveau de ventes plus soutenu, représentant près de 65 % des ventes réalisées à la même époque en 2019.

COMPTES semestriels CONSOLIDES AU 30 juin 2021

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2021	31/12/2020
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	57 080	56 537
dont Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	37 471	36 286
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	8 765	9 363
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 446	2 449
ACTIF IMMOBILISE		68 291	68 349
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	388	387
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	232	217
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	47 984	42 269
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	43 593	29 790
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	339	432
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	231 006	170 353
ACTIF CIRCULANT		323 542	243 447
TOTAL ACTIF		391 834	311 796
PASSIF			
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		80 462	94 162
Ecart de conversion		(1 334)	(2 654)
Résultat de l'exercice		(5 287)	(13 676)
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Notes 4 & 8.9</i>	92 636	96 626
INTERETS MINORITAIRES	<i>Note 4</i>	1 441	1 587
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	<i>Note 8.10</i>	1 473	1 359
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	101 549	57 304
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	56	46
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	15 629	13 458
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	179 050	141 417
DETTES		296 284	212 225
TOTAL PASSIF		391 834	311 796

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millier d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Chiffres d'affaires	16 909	75 402
Coûts des prestations vendues	(11 765)	(51 074)
Marge brute	5 145	24 328
<i>Taux de marge brute</i>	30,42%	32,26%
Autres produits d'exploitation	10 570	185
Services extérieurs	(6 931)	(10 346)
Charges de personnel	(13 894)	(23 325)
Autres charges d'exploitation	(16)	4
Impôts et taxes	(437)	(741)
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 978)	(2 340)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>(23 256)</i>	<i>(36 747)</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION	(7 542)	(12 233)
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition	0	0
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION	(7 542)	(12 233)
Résultat financier	(272)	51
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT	(7 814)	(12 183)
Résultat exceptionnel	751	(46)
Impôts sur les résultats	1 575	3 053
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES	(5 488)	(9 175)
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence	0	0
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE	(5 488)	(9 175)
Intérêts minoritaires	200	(39)
RESULTAT NET (part du groupe)	(5 287)	(9 214)
Résultat par action (en Euros)	(1,43)	(2,50)
Résultat dilué par action (en Euros)	(1,26)	(2,50)

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net Groupe	(5 287)	(9 214)
Résultat net minoritaires	(200)	39
Amortissements, provisions et transferts de charges	2 030	2 108
Variation des impôts différés	(1 531)	(3 361)
Plus-values de cession	(752)	(4)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(5 740)	(10 433)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 21 458	9 226
SOUS-TOTAL I	15 718	(1 207)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(463)	(1 729)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	758	12
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> (236)	(2 993)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	16	(111)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	71	171
SOUS-TOTAL II	146	(4 650)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		
Titres de l'entité consolidante		88
Nouveaux emprunts		30 007
Augmentation des autres dettes financières	75 521	1 040
Diminution des autres dettes financières	(159)	54
Remboursements d'emprunts	(31 206)	(1 121)
SOUS-TOTAL III	44 156	30 068
Incidence des variations de taux de change	543	(1 015)
SOUS-TOTAL IV	543	(1 015)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV	60 563	23 196
Trésorerie d'ouverture	170 782	134 853
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 231 345	158 049
VARIATION DE LA TRESORERIE	60 563	23 196

4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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 2019	3 692	15 103	74 084	20 254	(1 147)	111 986	2 250	114 237
Résultat net de la période				(13 676)		(13 676)	(46)	(13 722)
Ecart de conversion					(1 507)	(1 507)	(94)	(1 601)
Autres mouvements			(171)			(171)	(6)	(177)
Incidence des variations de périmètre			(6)			(6)	(518)	(524)
Titres de l'entreprise consolidante						0		0
Affectation du résultat (hors dividendes)			20 254	(20 254)		0		0
Distributions de dividendes						0		0
Situation nette au 31 décembre 2020	3 692	15 103	94 161	(13 676)	(2 654)	96 626	1 586	98 212
Résultat net de la période				(5 287)		(5 287)	(200)	(5 488)
Ecart de conversion					1 320	1 320	67	1 387
Autres mouvements			82			82	(11)	71
Incidence des variations de périmètre						0		0
Titres de l'entreprise consolidante			(105)			(105)		(105)
Affectation du résultat (hors dividendes)			(13 676)	13 676		0		0
Distributions de dividendes						0		0
Situation nette au 30 juin 2021	3 692	15 103	80 462	(5 287)	(1 334)	92 636	1 442	94 077

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

Un nouveau règlement, l'ANC 2020-01, relatif aux comptes consolidés a été homologué par arrêté du 29 décembre 2020, publié au Journal Officiel du 31 décembre 2020. Ce dernier s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2021.

Par conséquent, les comptes consolidés semestriels du Groupe Voyageurs du Monde sont établis pour la première fois conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01.

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 2021, 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.6911100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,73%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	99,47%	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	99,47%	98,67%	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 EGY PTE	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 GENEVE SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, MONTREAL (QUEBEC), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	69,06%	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	99,47%	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	99,47%	99,39%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	99,47%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,47%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin 43170 SAUGUES	439482233	99,47%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	99,47%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edifício Joao II, 3° Andar Letra Q 9125-071 Caniço MADEIRA PORTUGAL	Société portugaise	59,68%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA	Société costaricienne	99,47%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM	4437204	86,63%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, LONDON UNITED KINGDOM, SW15 2TL	10471371	86,63%	84,22%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick CUMBRIA CA12 5DF UNITED KINGDOM	1911512	99,47%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM	5240113	99,47%	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 2021.

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 Écarts 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 valeur d'entrée 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 "Écarts 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 annuelle 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 du montant des biens financés en crédit-bail, la méthode 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

À la suite de l'application du nouveau règlement ANC 2020-01, le traitement des écarts de conversion est modifié.

Désormais la méthode prévue pour la consolidation est similaire à celle du Plan Comptable Général français, à savoir la constatation des gains de change latents sur créances ou sur dettes en écart de conversion passif et à l'inverse, la constatation des pertes de change latentes sur ces mêmes actifs et passif en écart de conversion actif. Dans le cas d'une perte de change latente, une provision est constatée.

Dans le cadre de ce changement de méthode, la méthode est dite prospective. Aucun retraitement n'est effectué sur les années précédentes, les écritures de l'exercice précédent étant extournées à chaque nouvelle consolidation, elles le seront également pour cet exercice.

Le passage des écarts de conversion en résultat est maintenant interdit.

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

En accord avec le nouveau référentiel ANC 2020-01, 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 2021 sont les suivantes :

- Acquisition d'une quote-part d'intérêts minoritaires chez Voyageurs du Monde UK Limited (+ 1,0 % d'intérêt) qui a généré un écart d'acquisition de + 153 K€ ;
- Augmentation de capital chez Villa Bahia de 70 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde, l'écart d'acquisition sur la société a augmenté de 1 K€.

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 2021 :

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2020	Variation	30/06/2021
Allibert	NA	92		92
Bahia	NA	9	1	10
Destinations en Direct	NA	3		3
Erta Ale Développement	NA	12 274		12 274
Terres d'Aventure (SVP)	NA	3 144		3 144
Terres d'Aventure	NA	70		70
Voyageurs d'Égypte	NA	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	NA	899		899
Uniktour	NA	1 166		1 166
Nomade Aventure	NA	492		492
Chamina Sylva	NA	430		430
Maroc sur Mesure	NA	124		124
Villa Nomade	NA	67		67
La Pèlerine	NA	270		270
KE Limited	NA	8 653	413	9 066
Mickeldore	NA	2 862	137	2 999
Loire Valley travel	NA	270		270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	10 095	634	10 729
TOTAL VALEURS BRUTES		42 449	1 185	43 634

*: NA= Non Amortissable

Amortissements et dépréciations en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2020	Variation	30/06/2021
Erta Ale Développement	623		623
Terres d'Aventure (SVP)	2 184		2 184
Terres d'Aventure	35		35
Voyageurs d'Égypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	592		592
Allibert	20		20
Uniktour	207		207
Nomade Aventure	492	(0)	492
Chamina Sylva	198		198
Maroc sur Mesure	125		125
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90		90
TOTAL AMORTISSEMENTS	6 163	(0)	6 163
MONTANT NET	36 286	1 185	37 471

8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2021 :

en milliers d'euros	30/06/2021		31/12/2020	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecarts d'acquisition	43 634	(6 163)	37 471	36 286
Licences, logiciels	13 919	(11 556)	2 362	2 670
Frais d'établissement	302	(281)	21	40
Droit au bail	2 211	(333)	1 878	1 878
Marques	15 280	(1 300)	13 980	13 985
Autres immo. Incorporelles	5 894	(4 526)	1 368	1 678
TOTAL	81 240	(24 160)	57 080	56 537

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 million d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 million d'euros (intégralement dépréciée), « Uniktour » pour 0,3 million d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros.

Les principales variations hors écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31/12/2020	37 282	(17 031)	20 251
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)	233	(917)	(683)
(Cessions) reprises			
Mouvements de périmètre			
Reclassement			
Différence de conversion	90	(49)	42
30/06/2021	37 606	(17 997)	19 609

Les principales variations des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31/12/2020	42 449	(6 163)	36 286
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)			
(Cessions) reprises			
Mouvements de périmètre	154		154
Reclassement			
Différence de conversion	1 031		1 031
30/06/2021	43 634	(6 163)	37 471

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (226 milliers d'euros), à l'acquisition de logiciels pour Terres d'Aventure (146 milliers d'euros) et à des frais de recherche et développement pour Bynativ (108 milliers d'euros).

Les variations de différence de conversion s'appliquent sur les écarts d'acquisition de Voyageurs Du Monde UK, KE Travel Adventure Limited et Mickledore Travel Limited.

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 2021 :

en milliers d'euros	30/06/2021		31/12/2020	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	310	0	310	303
Constructions	8 192	(5 299)	2 894	2 977
Inst. Techniques	3 842	(3 297)	544	598
Autres immo. corp.	33 084	(28 731)	4 353	4 905
Immo. en cours	619	0	619	535
Av & Acpte sur immo. corp	45	0	45	45
TOTAL	46 092	(37 327)	8 765	9 363

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-20	45 630	(36 268)	9 363
Entrée de périmètre	0	0	0
Acquisitions (dotations)	229	(979)	(750)
(Cessions) reprises	(228)	222	(6)
Reclassement	(34)	0	(34)
Différence de conversion	495	(302)	192
30-juin-21	46 092	(37 327)	8 765

Les acquisitions ont été fortement réduites du fait de la crise sanitaire. Elles correspondent essentiellement à des travaux de maintenance des agences.

Les différences de conversion sont liées en quasi-totalité à la variation des cours de change du réal brésilien et du rand sud-africain 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 2021 :

en milliers d'euros	Montant brut	30/06/2021 Amort. et provisions	Montant net	31/12/2020 Montant net
Titres de participation non consolidés	618	(129)	489	499
Prêts et autres immo financières	2 023	(66)	1 957	1 951
TOTAL	2 641	(195)	2 446	2 449

8.4.1 *Titres de participation :*

en milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Montant brut	618	600
Dépréciation	(129)	(101)
TOTAL	489	499

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	32	NC	12	31/12/2018
Mountain World Travel *	60,00%	56,56%	9	(9)	0	(64)	n.s.	(15)	NC
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	47	85	(0)	31/12/2017
OT Travel Company (UK)	60,00%	60,00%	363	(66)	297	51	2 844	0	31/12/2019
Carw att SAS	5,98%	5,98%	200		200	741	513	(475)	31/12/2019
TOTAL			600	(77)	523				

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	30/06/2021	31/12/2020
Prêts aux filiales	2	2
Prêts au personnel	142	111
Dépôts et cautionnements	1 873	1 871
Autres immobilisations financières	5	33
Dépréciation	(66)	(66)
TOTAL	1 957	1 951

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	30/06/2021	31/12/2020
Montant brut	425	425
Dépréciation	(37)	(38)
TOTAL	388	387

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	30/06/2021	31/12/2020
Montant brut	232	217
Dépréciation	-	-
TOTAL	232	217

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	30/06/2021	31/12/2020
- Clients et comptes rattachés	48 126	42 420
- Provisions sur créances clients	(142)	(151)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	47 984	42 269
- Organismes sociaux	899	2 028
- Etat	16 326	4 782
- Autres créances d'exploitation	5 767	8 588
- Créances diverses hors exploitation	2 132	1 746
- Impôts différés actif	6 290	4 740
- Dépréciation	(52)	0
- Charges constatées d'avance	12 033	7 905
Sous-total autres créances et cptes de régularisation	43 593	29 790
TOTAL CREANCES	91 577	72 059

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. La variation des créances avec l'Etat correspond à l'aide sur les coûts fixes d'un montant de 9,7 millions d'euros, demandée pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe. 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	30/06/2021	31/12/2020
Equivalents de trésorerie	339	432
Disponibilités	231 006	170 353
Trésorerie à l'actif	231 345	170 785
TRESORERIE NETTE	231 345	170 782

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 231,3 millions d'euros, soit une progression de 35,5 % par rapport au 31 décembre 2020. 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 »), 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 2021 incluant 25.243 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
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	17/06/2019	25/04/2018	29/05/2018
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	7 000	10 000	4 000
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	17/06/2020	25/04/2019	29/05/2020
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 d'un an	Présence de 2 ans
Montant de la charge comptabilisée sur la période				34		
Montant de la provision totale	99	112		112	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 2.576 actions, soit 3.688.934 actions.

Calcul du résultat dilué :

Le Groupe a émis le 29 avril 2021 un emprunt obligataire pour un montant de 75 millions d'euros, il s'agit d'un instrument financier dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, ayant donc un effet sur le calcul du résultat dilué par action.

Les intérêts versés dans le cadre de cet emprunt sont retraités, ce qui augmente le résultat de 758 milliers d'euros.

Le nombre d'actions varie en prenant en compte une conversion de l'ensemble des obligations en actions, avec pondération par le nombre de jours de la période depuis l'émission de l'emprunt jusqu'à la clôture, soit un total de 297 367 nouvelles actions.

8.10 Provisions

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

En milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Prov.pour litiges	542	592
Prov.pour pertes de change latentes	45	0
Prov.pour risques	701	582
Prov. pour charges	20	21
Sous-total provisions	1 309	1 195
Impôts différés passif	0	0
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	164	164
Total provisions	1 473	1 359

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients et les salariés et pour risques fournisseurs.

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

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31-déc-20	1 359
Dotations	75
Reprises pour provisions devenues sans objet	36
Autres mouvements	0
Différence de conversion	3
30-juin-21	1 473

8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2021	31/12/2020
Comptes courants associés	691	237
Autres emprunts et dettes financières	100 858	57 064
TOTAL	101 549	57 304

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

31-déc-20	57 064
Augmentation	75 056
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	15
Remboursement d'emprunts	(31 277)
Reclassement	0
30-juin-21	100 858

L'augmentation correspond à l'émission d'obligations convertibles en actions souscrite, à hauteur de 75 millions d'euros, par Certares, Credit Mutuel Equity et BPI France. Cette émission s'inscrit dans le cadre du développement international du Groupe et a été complété par une émission publique intervenue en juillet 2021 pour un montant de 55 millions d'euros.

Le remboursement correspond à celui du premier prêt garanti par l'Etat de 30.000 milliers d'euros intervenu en avril 2021.

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	30/06/2021	31/12/2020
Avances et acomptes reçus	56	46
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	15 629	13 458
- Dettes sociales	8 951	6 388
- Dettes fiscales	1 512	1 564
- Autres dettes d'exploitation	56 338	56 764
- Dettes sur immobilisations	39	39
- Autres dettes	2 663	1 925
- Produits constatés d'avance	109 475	74 733
- Ecart de conversion passif	73	4
Sous-total autres dettes et comptes de régularisation	179 050	141 416
TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	194 735	154 921

Les autres dettes d'exploitation correspondent principalement aux clients créditeurs. Ce poste contient les encaissements reçus des clients pour des dossiers reportés et qui n'ont pas encore fait l'objet d'une réinscription.

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. Leur variation est importante au 30 juin 2021 en raison de l'ouverture de certaines destinations annoncée dans le courant du mois de mai, après une période de confinement.

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

8.13 Instruments financiers

En raison des incertitudes liées à la crise sanitaire et du faible niveau d'inscriptions sur des destinations payées en devises, le Groupe n'avait pas repris sa politique de couverture d'achats à terme de devises (de dollars essentiellement) contre euros au 30 juin 2021.

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 30/06/2021	2.016 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 2020, qui se répartissent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
- Cautions données (1)	10 338	10 338
- Nantissement sur comptes à terme (2)	16 000	16 000
- Lettres de garantie fournisseurs	238	238
- Contrats d'affrètement aérien	338	320
- Indemnités de départ à la retraite (3)	2 459	1 945
- Hypothèque sur mobilier	48	
- Garantie donnée par Comptoir Des Voyages	16	
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	29 438	28 841

- (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.

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)	30/06/2021	30/06/2020
Chiffres d'affaires	16 909	75 402
Coûts des prestations vendues	(11 765)	(51 074)
Marge brute	5 145	24 328
<i>Taux de marge brute</i>	30,42%	32,26%
Autres produits d'exploitation	10 570	185
Services extérieurs	(6 931)	(10 346)
Charges de personnel	(13 894)	(23 325)
Autres charges d'exploitation	(16)	4
Impôts et taxes	(437)	(741)
Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions	(21 278)	(34 407)
EBITDA *	(5 563)	(9 893)
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(1 896)	(2 336)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(81)	(239)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	(1)	235
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(1 978)	(2 340)
Sous-total charges d'exploitation	(23 256)	(36 747)
RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT	(7 542)	(12 233)

Le résultat d'exploitation s'établit à -7.542 milliers d'euros au 30 juin 2021, une perte 38,4 % moins élevée que celle du 30 juin 2020. Les charges d'exploitation diminuent de façon moins significative que la baisse de la marge brute.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

A cause de la crise sanitaire liée à la COVID-19, le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 75,4 millions d'euros est en diminution de 77,8 % par rapport à l'exercice précédent. Les deux principales activités du Groupe progressent de la façon suivante :

- le « Voyage sur mesure » affiche une baisse de -84,3 % ;
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de -64,6 %.

9.1.2 *Marge brute*

La marge brute est en baisse et passe de 32,26 % au 30 juin 2020 à 30,42 % au 30 juin 2021. Malgré le contexte, le Groupe a su maintenir son niveau de marge.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 6,9 millions d'euros, sont en diminution de 33,0 % par rapport à juin 2020. Cette baisse fait suite aux différentes mesures de restrictions budgétaires prises dans toutes les sociétés du Groupe dès le début de la crise sanitaire.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 13,9 millions d'euros au premier semestre 2021 et diminuent de 40,4 % principalement sous l'effet de l'activité partielle mise en place depuis mars 2020 pour faire face à la diminution de l'activité suite à la Covid-19. Les aides sur les charges de personnel se sont élevées à 13,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à -5,6 millions d'euros, une perte en diminution de 43,8 % par rapport à juin 2020 du fait de la baisse drastique du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation ont également fortement diminué (-38,2%) en lien avec la baisse d'activité et aux mesures de restrictions budgétaires prises dès le début de la crise sanitaire.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
Dotations nette aux amortissements	1 896	2 336
Dotation nette aux provisions	82	4
Total dotation nette des reprises	1 978	2 340

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

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, la perte de l'EBIT est en diminution, à -7,5 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	7	18
- Autres produits et charges financiers	71	68
- Charges et produits d'intérêt	(416)	(64)
- Profits / Pertes de change	134	52
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(68)	(23)
TOTAL	(272)	51

Les charges d'intérêt correspondent aux intérêts calculés sur les obligations convertibles en actions émises fin avril 2021.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
- Opérations de gestion	(3)	(66)
- Opérations en capital	752	4
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	2	16
TOTAL	751	(46)

Ce produit exceptionnel correspond à la cession d'un actif immobilier de Voyageurs du Monde.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2021 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2019
Impôt exigible	44	(293)	1 298
Impôt de distribution	0	0	27
Impôt différé	1 531	3 346	3 476
Total impôt sur les résultats comptabilisé	1 575	3 053	4 801
Résultat avant impôt	(7 062)	(12 228)	29 321
Charge d'impôt du groupe	1 575	3 053	4 801
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	22,30%	24,97%	-16,37%

Le taux facial d'impôt est en légère diminution sur la période (22,30% contre 24,97% en Juin 2020), il s'agit ici d'un produit comptabilisé pour 1,6 M d'euros.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

TAXPROOF 30 06 2021 Voyageurs du Monde- 6 mois de flux (En milliers d'euros)	30/06/2021
Résultat net des entreprises intégrées	- 5 488
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	33
IS Différés	1 541
Résultat avant impôt	- 7 062
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	26,50%
Charge d'impôt théorique	- 1 872
Incidence des :	
- Différences permanentes	- 54
- Effet du différentiel de taux d'impôt social	- 187
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	- 63
- Autres	7
Charge d'impôt effectivement constatée	- 1 574
Taux d'impôt effectif (%)	22,30%

9.4.2 *Intégration fiscale*

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2021, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Le groupe d'intégration fiscale ayant pour société intégrante Erta Ale Développement avait 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)	30/06/2021		31/12/2020	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	84	0	655	0
Sur reports fiscaux déficitaires	6 232	0	3 913	0
TOTAL	6 316	0	4 568	0

Des impôts différés sont constatés sur les déficits des filiales dont le résultat, sauf événement 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 :

- Pour les entités françaises :
 - o Différences temporaires : 28% ;
 - o Reports fiscaux déficitaires : 28% dans la limite d'une base fiscale de 1 million d'euros, puis 25% au-delà ;
- Pour les sociétés étrangères : le taux d'impôt local.

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 2021, 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	7 701	9 145	63	16 909
Résultat d'exploitation	(5 238)	(2 172)	(131)	(7 542)
Immobilisations incorp. et corp.	23 075	42 769	1	65 845
dont Ecart d'acquisition	12 005	25 466	0	37 471

Au 30 Juin 2020, 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	49 124	25 867	412	75 402
Résultat d'exploitation	(6 636)	(5 765)	167	(12 233)
Immobilisations incorp. et corp.	24 609	42 322	1	66 932
dont Ecart d'acquisition	11 266	24 321	0	35 587

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2020, l'effectif moyen est de 1.224 personnes (contre 1.395 au 30 juin 2020), dont 286 salariés à l'étranger.

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	30/06/2021	30/06/2020
Stocks et en-cours	2	6
Créances d'exploitation	(11 329)	14 337
Dettes d'exploitation	4 118	25 220
Charges constatées d'avance	(4 293)	5 990
Produits constatés d'avance	34 165	(36 001)
Autres créances et autres dettes diverses	(1 206)	(326)
Variation du besoin en fonds de roulement	21 458	9 226

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 2021, sous l'effet de l'attente d'une reprise d'un niveau plus élevé d'activité au deuxième semestre, les produits constatés d'avance ont augmenté (+ 34,2 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement.

Cette augmentation du carnet de commandes explique également l'augmentation des créances clients (+ 11,3 millions d'euros) ainsi que celles des charges constatées d'avance (+ 4,3 millions d'euros) , qui crée cette fois un besoin en fonds de roulement. Les dettes d'exploitation augmentent, ce qui crée des ressources en fonds de roulement pour le Groupe pour 4,1 millions d'euros.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 21,5 millions d'euros au 30 juin 2021 contre 9,2 millions d'euros au 30 juin 2020.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2021	30/06/2020
- Prix d'achat titres de participation	(236)	(2 993)
- Cession de titres de participation		
- Trésorerie acquise		
- Trésorerie des sociétés cédées		
TOTAL	(236)	(2 993)

Au premier semestre 2020, l'incidence des variations de périmètre provient de l'acquisition des titres de participation de Voyageurs du Monde UK Ltd (- 166 milliers d'euros) et l'augmentation de capital chez Villa Bahia entièrement souscrite par Voyageurs du Monde SA (- 70 milliers d'euros).

10.4 Evénements post-clôture

Le 7 juillet 2021, Voyageurs du Monde a procédé à l'émission d'obligations convertibles avec maintien du droit préférentiel de souscription pour un montant total de 55,4 millions d'euros, dont 35,9 millions d'euros souscrits par Avantage (holding du Groupe).

Les différentes structures du Groupe s'attachent à adapter le temps de travail des équipes en fonction de l'ouverture des destinations et en tenant compte d'un niveau de demande enregistré en progression constante. Ainsi, les structures françaises du Groupe ont mis en place l'activité partielle de longue durée (APLD) qui se substitue à la prise en charge de l'activité partielle.