

RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 10 JUIN 2021
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

EXERCICE 2020
VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 2**



COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE 2020



SOMMAIRE

1	BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)	6
2	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	7
3	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	8
4	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	9
5	REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION	10
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	10
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	10
5.3	DATE DE CLOTURE DES COMPTES	13
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	13
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	13
6	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	14
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	14
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	15
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	16
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16
6.6	STOCKS	17
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	17
6.8	PROVISIONS	17
6.9	IMPOTS DIFFERES	17
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	18
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
6.12	MARGE BRUTE	18
6.13	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	19
6.14	ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
7	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	20
8	NOTES RELATIVES AU BILAN	21
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	21
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	22
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	23
8.5	STOCK ET EN-COURS	24
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	27
8.11	DETTES FINANCIERES	28
8.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	29
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	29
8.14	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	30
9	NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	32
9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	32
9.2	RESULTAT FINANCIER	33
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	37
10.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	38
10.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	38
10.6	EVENEMENTS POST-CLOTURE	38

FAITS SIGNIFICATIFS au 31 décembre 2020

Malgré un début d'année en progression (en hausse de 4% à fin février par rapport à l'année précédente), l'activité de Voyageurs du Monde a été extrêmement perturbée par la crise sanitaire mondiale liée à la COVID-19 dès le mois de mars et sur tout le reste de l'année. Cette situation conduit le Groupe à constater un chiffre d'affaires de 117 millions d'euros sur l'exercice, en recul de 76% par rapport à l'exercice précédent (487 millions d'euros).

Dès le mois de mars et après avoir géré le rapatriement de clients bloqués à destination, les équipes se sont employées à reporter les voyages des clients. Ces reports ont été rendus possibles pour les sociétés françaises du groupe par l'ordonnance gouvernementale n° 2000-315 du 25 mars 2020 qui a permis aux professionnels du voyage de reporter les voyages de leurs clients à une date ultérieure et de proposer un avoir valable 18 mois, en lieu et place d'un remboursement. Cet aménagement réglementaire important a permis au Groupe de conserver la trésorerie générée par les ventes acquises au début de la crise.

Face à cette forte baisse d'activité le Groupe a mis en place des mesures d'adaptation afin d'ajuster ses coûts variables et de préserver sa trésorerie. Ainsi, le Groupe a placé les salariés en activité (chômage) partielle à des niveaux différents selon les équipes et les pays. Tous les investissements ont été gelés et de très importantes réductions budgétaires ont été mises en œuvre pour faire face à cette situation inédite. Parallèlement, toutes les mesures nécessaires de reports d'échéances ont été entreprises sur le plan fiscal, social et contractuel (21% de réduction des loyers et charges afférentes). Afin de renforcer sa trésorerie, Voyageurs du Monde a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019 et a obtenu au cours de l'exercice quatre prêts garantis par l'Etat (PGE), pour un montant total de 50 millions d'euros.

Le deuxième trimestre a été marqué par l'absence de départs et de réservations. L'activité a repris à compter de l'été au gré des destinations ouvertes, principalement l'Europe pour les entités européennes, et de l'évolution des règles sanitaires au départ et à l'arrivée (tests PCR, quarantaine, etc.). En outre, le 3ème trimestre a été marqué par un redémarrage de l'épidémie et un second confinement qui a contraint le Groupe à reporter les voyages qui étaient prévus à l'automne et à l'hiver.

Voyageurs du Monde dispose d'une structure financière stable, avec une position de trésorerie de 171 millions d'euros au 31 décembre 2020 (valeurs mobilières de placement incluses). En tenant compte des échéances de dettes financières prévues, et dans l'hypothèse d'une consommation de trésorerie d'exploitation équivalente à celle de l'exercice 2020, la position nette de trésorerie du Groupe est largement suffisante pour couvrir au moins douze mois d'exploitation, et ainsi faire face à une éventuelle prolongation de la crise.

Voyageurs du Monde S.A. a signé le 9 mars 2021 un protocole d'investissement de 130 millions d'euros entre les Fondateurs du Groupe, Certares et Nov Tourisme qui feront leur entrée au capital, les investisseurs historiques (Crédit Mutuel Equity, Bpifrance, Montefiore Investment et BNP Paribas Développement), la Société et son actionnaire de contrôle, la société Advantage (voir Note 9.6 sur les

événements post-clôture). Le Groupe renforce par ces opérations de financement ses capacités d'investissement et confirme son ambition de développement en dehors de France, notamment par voie de croissance externe, et sur ses deux métiers principaux, le Voyage sur Mesure et le Voyage d'Aventure.

Sur la base de ces éléments, et bien que des incertitudes demeurent quant aux impacts de l'évolution future de la crise sanitaire sur l'activité du Groupe, à la date d'arrêté des comptes consolidés au 31 décembre 2020, le Groupe a conclu qu'il n'existait pas d'incertitude significative susceptible de remettre en cause le principe de continuité d'exploitation pour, au moins, les douze mois à venir.

Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2020

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2020	31/12/2019
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	36 286	33 882
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	20 251	21 350
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	9 363	11 043
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 449	2 591
ACTIF IMMOBILISE		68 349	68 867
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	387	427
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	217	639
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	42 269	87 591
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	29 790	43 673
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	432	3 656
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	170 353	131 197
ACTIF CIRCULANT		243 447	267 182
TOTAL ACTIF		311 796	336 049

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2020	31/12/2019
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		94 162	74 085
Ecart de conversion		(2 654)	(1 147)
Résultat de l'exercice		(13 676)	20 254
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Notes 4 & 8.9</i>	96 626	111 987
INTERETS MINORITAIRES	<i>Note 4</i>	1 587	2 250
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	<i>Note 8.10</i>	1 359	1 377
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	57 304	8 840
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	46	522
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	13 458	29 152
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	141 416	181 921
DETTES		212 224	220 435
TOTAL PASSIF		311 796	336 049

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en milliers d'euros	Réf. Annexe	31/12/2020	31/12/2019
Chiffres d'affaires		117 255	487 463
Coûts des prestations vendues		(81 513)	(343 893)
Marge brute		35 741	143 570
<i>Taux de marge brute</i>		30,48%	29,45%
Autres produits d'exploitation		1 521	1 655
Services extérieurs		(17 058)	(34 642)
Charges de personnel		(31 929)	(73 855)
Autres charges d'exploitation		(41)	(301)
Impôts et taxes		(1 452)	(2 854)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(4 640)	(4 493)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		(55 120)	(116 146)
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 8.15</i>	(17 858)	29 080
Résultat financier	<i>Note 8.16</i>	(528)	180
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		(18 386)	29 259
Résultat exceptionnel	<i>Note 8.17</i>	(137)	61
Impôts sur les résultats	<i>Note 8.18</i>	4 800	(8 803)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		(13 722)	20 518
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		0	1
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		(13 722)	20 519
Intérêts minoritaires		46	(265)
RESULTAT NET (part du groupe)		(13 676)	20 254
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	(3,71)	5,49
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	(3,71)	5,49

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net Groupe	(13 676)	20 254
Résultat net minoritaires	(46)	265
Part dans le résultat net des MEE		
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements, provisions et transferts de charges	4 558	4 598
Résultats acquis sur les exercices antérieurs		14
Variation des impôts différés	(3 528)	(110)
Plus-values de cession	(8)	6
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(12 701)	25 027
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 6 897	7 616
SOUS-TOTAL I	(5 804)	32 642
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2 389)	(5 593)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	141	62
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> (3 906)	(227)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	(42)	(163)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	359	909
SOUS-TOTAL II	(5 837)	(5 012)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(9 254)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		(219)
Titres de l'entité consolidante		
Augmentations de capital en numéraire	0	-
Nouveaux emprunts	49 575	
Augmentation des autres dettes financières	1 593	0
Diminution des autres dettes financières	(487)	(1 040)
Remboursements d'emprunts	(2 239)	(2 239)
SOUS-TOTAL III	48 442	(12 751)
Incidence des variations de taux de change	(872)	624
SOUS-TOTAL IV	(872)	624
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV	35 929	15 504
Trésorerie d'ouverture	134 853	119 349
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 170 782	134 853
VARIATION DE LA TRESORERIE	35 929	15 504

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 2018	3 692	15 103	62 084	21 259	(2 253)	99 884	2 307	102 192
Résultat net de la période				20 254		20 254	265	20 519
Ecart de conversion					1 106	1 106	62	1 168
Autres mouvements			61			61		61
Incidence des variations de périmètre						0	(167)	(167)
Titres de l'entreprise consolidante			(65)			(65)		(65)
Affectation du résultat (hors dividendes)			21 259	(21 259)		0		0
Distributions de dividendes			(9 254)			(9 254)	(217)	(9 471)
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	1 587	98 213

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 31 décembre 2020, 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	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 EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Turisticos 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 A THENS 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
Érta Ale Développement	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 de clôture des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2020.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de leur date de prise de contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

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 sont éliminées, 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 Ecarts 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 sont inscrits à l'actif du bilan sous la rubrique « Ecarts 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 de chaque entité du Groupe correspond à la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa valeur de marché.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (10,3% pour les entités d'Europe continentale au titre de cet exercice contre 8,0% en 2019). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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 à 5 ans arrêtés par le management du groupe, auxquels sont appliqués le coût moyen pondéré du capital et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2,0%. Ces plans d'affaires prévoient une reprise progressive de l'activité permettant d'atteindre un niveau de chiffre d'affaires équivalent à celui de 2019 au cours de l'exercice 2023.

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 2020 sur la base des données de marché à cette date et tenant compte des risques spécifiques de chaque région. Cette mise à jour a conduit à une augmentation de la prime de risque de marché retenue, reflétant une volatilité accrue sur les marchés.

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 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.

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 d'utilisation des 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 Ecarts 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. Ainsi, aucune marque ne peut conduire à la reconnaissance d'un écart d'acquisition négatif. 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 initialement 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.

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

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'elle peut être estimée de façon fiable et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci.

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 : Voyageurs du Monde (entité intégrante), 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 probable.

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 l'exercice.

Si les dettes en devises sont couvertes à la clôture, un écart de conversion opposé est constaté par le mouvement d'un compte d'instrument financier. Dans ce cas, 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 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).

Les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- Le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- L'âge de départ à la retraite est arrêté à 67 ans,
- L'utilisation des tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- Conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 0,33% au 31 décembre 2020,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué depuis la clôture 2018 des seules démissions,
 - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2020, les engagements de retraite s'élèvent à 2 459 milliers d'euros contre 1 945 milliers d'euros fin 2019.

Les autres engagements hors bilan (reçus ou donnés) sont détaillés par nature dans la note 8.14.

7 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice 2020 sont les suivantes :

Premier semestre

- Acquisition d'une quote-part d'intérêts minoritaires chez Voyageurs du Monde UK Limited (+21,4% d'intérêts) qui a généré un écart d'acquisition de 3 031 K€ ;
- Un nouveau plan d'attribution gratuite d'actions a été octroyé à des salariés d'EAD. Ce plan étant accompagné d'un engagement de rachat, les titres sont comptablement considérés comme détenus par le groupe. Cette opération a conduit à une modification non substantielle du pourcentage d'intérêt dans EAD (+0,07%) ;
- Rachat par EAD d'une partie des actions octroyées à un salarié de Nomade Aventure SAS dans le cadre d'un plan d'attribution gratuite d'actions de 2018. Le pourcentage d'intérêt dans Nomade Aventure SAS n'a pas évolué compte tenu que la variation des intérêts est prise en compte lors de la mise en place du plan d'attribution gratuite d'actions.

Deuxième semestre

- Rachat par Voyageurs de 91.882 actions octroyées d'EAD provenant d'un ancien plan d'attribution gratuite d'actions. Le pourcentage d'intérêt dans EAD a évolué passant de 98,52% à 99,39%.

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice précédent étaient 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 Destinations en Direct de 1 200 K€, puis réduction de capital chez cette même société de 1 090 K€ ;
- Augmentation de capital chez Villa Bahia de 100 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde ;
- Augmentation de capital chez Voyageurs du Monde UK Limited de 1 361 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde ;
- Augmentation de capital chez Original Travel Company Limited de 1 361 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde UK Limited.

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Ecarts d'acquisition

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 31 décembre 2020 :

Sociétés	Valeurs brutes 31/12/20219	Amortissement	Valeurs nettes 31/12/2019	Variation	Dépréciation	Valeurs nettes 31/12/2020
Allibert	92	(20)	72		-	72
Bahia	9	-	9		-	9
Destination en Direct	3	-	3		-	3
Erta Ale Developpement	11 848	(623)	11 225	426	-	11 651
Terres d'Aventure (SVP)	3 144	(2 184)	960		-	960
Terres d'Aventure	70	(35)	35		-	35
Voyageurs d'Egypte	1 529	(1 529)	-		-	-
Comptoir des Voyages	899	(592)	306		-	306
Uniktour	1 166	(207)	959		-	959
Nomade Aventure	492	(492)	-		-	-
Chamina Sylva	430	(198)	232		-	232
Maroc sur Mesure	124	(124)	-		-	-
Villa Nomade	67	(67)	-		-	-
La Pèlerine	270	(90)	180		-	180
KE Limited	9 144	-	9 144	(491)	-	8 653
Mickeldore	3 024	-	3 024	(162)	-	2 862
Loire Valley Travel	270	-	270		-	270
Voyageurs du Monde UK	7 464	-	7 464	2 631	-	10 095
TOTAL	40 045	(6 163)	33 882	2 404	-	36 286

La variation des écarts d'acquisition relatifs aux entités Original Travel Company Limited et KE Adventure Travel Limited et Mickeldore est liée à la différence de conversion entre les deux exercices (variation du cours de change de la livre sterling). L'augmentation de l'écart d'acquisition sur Voyageurs du Monde UK / OT provient également de l'acquisition d'une quote-part d'intérêts minoritaires par Voyageurs du Monde.

L'écart d'acquisition de la société Erta Ale Developpement a augmenté suite aux rachats d'actions par Voyageurs du Monde qui a eu lieu au deuxième semestre de cet exercice.

Le Groupe a réalisé des analyses de sensibilité combinées au taux d'actualisation (de +1,0% à -1,0%), au taux de croissance (de -0,5% à +0,5%) et au taux de marge sur l'EBITDA (de -1,0% à +1,0%). La marge des tests (headroom), qui correspond à l'écart entre la valeur d'utilité et la valeur nette comptable ainsi que les impacts des variations d'hypothèses clés sur cette marge (headroom) démontrent que la valeur recouvrable est toujours supérieure à la valeur comptable.

La mise en œuvre de ces tests de dépréciation n'a donc pas conduit à constater d'amortissement des écarts d'acquisition (Note 6.1 Ecarts d'acquisition).

8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2020 :

en milliers d'euros	31/12/2020			31/12/2019
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	13 625	(10 936)	2 689	3 361
Frais d'établissement	290	(250)	40	132
Droit au bail	2 211	(333)	1 878	1 880
Marques	15 266	(1 300)	13 966	13 985
Autres immo. Incorporelles	5 890	(4 212)	1 678	1 992
TOTAL	37 282	(17 031)	20 251	21 350

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, « Uniktour » pour 0,3 millions d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros. Compte tenu du contexte géopolitique en Egypte, la dépréciation de la marque « Voyageurs d'Egypte » a été maintenue.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-19	36 212	(14 863)	21 350
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)	1 179	(2 223)	(1 043)
(Cessions) reprises	(6)	6	
Reclassement	1	(1)	(0)
Différence de conversion	(104)	48	(56)
31-déc-20	37 282	(17 031)	20 251

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (346 milliers d'euros), à l'acquisition de logiciels (105 milliers d'euros) et d'immobilisations en cours (241 milliers d'euros) pour Terres D'Aventures. La société Destination En Direct augmente également ses frais de développement de 147 milliers d'euros.

Les différences de conversion sont liées essentiellement à la variation du cours de change de la livre sterling contre l'euro entre les deux exercices, puis dans une moindre proportion à celle du dollar canadien.

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2020 :

en milliers d'euros	31/12/2020		31/12/2019	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	303	0	303	308
Constructions	8 174	(5 197)	2 977	3 554
Inst. Techniques	3 665	(3 067)	598	710
Autres immo. corp.	32 908	(28 004)	4 905	5 977
Immo. en cours	535	0	535	456
Av & Acpte sur immo. corp	45	0	45	39
TOTAL	45 630	(36 268)	9 363	11 043

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-19	45 902	(34 859)	11 043
Entrée de périmètre	0	0	0
Acquisitions (dotations)	1 210	(2 345)	(1 135)
(Cessions) reprises	(343)	210	(134)
Reclassement	185	3	188
Différence de conversion	(1 323)	723	(601)
31-déc-20	45 630	(36 268)	9 363

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou de rénovation d'agences ainsi que d'achat de matériel pour Terres D'Aventures (295 milliers d'euros), pour Comptoir des Voyages (107 milliers d'euros), pour Voyageurs Du Monde Suisse (154 milliers d'euros), pour Voyageurs en Egypte (147 milliers d'euros) et pour Uniktour (125 milliers d'euros).

Les différences de conversion sont liées essentiellement à la variation du cours de change du Réal Brésilien et de la Livre Egyptienne avec l'Euro entre les deux exercices. Les variations du cours de change du Rand Sud-Africain et de la Couronne Islandaise ont également un effet important sur la valeur des immobilisations corporelles dans les comptes consolidés du Groupe.

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 31 décembre 2020 :

en milliers d'euros	31/12/2020		31/12/2019	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	600	(101)	499	542
Prêts et autres immo financières	2 017	(66)	1 951	2 049
TOTAL	2 617	(167)	2 449	2 591

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Montant brut	600	600
Dépréciation	(101)	(58)
TOTAL	499	542

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	37	NC	28	31/12/2019
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	66	88	0	31/12/2019
OT Travel Company (UK)	86,63%	84,22%	358	(90)	269	52	1 266	0	31/12/2020
Carwatt SAS	5,26%	5,26%	200		200	425	604	(650)	31/12/2020
TOTAL			586	(91)	496				

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	31/12/2020	31/12/2019
Prêts aux filiales	2	2
Prêts au personnel	111	195
Dépôts et cautionnements	1 871	1 884
Autres immobilisations financières	33	34
Dépréciation	(66)	(66)
TOTAL	1 951	2 049

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 au 31/12/2020 :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Montant brut	425	461
Dépréciation	(38)	(34)
TOTAL	387	427

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 au 31/12/2020 :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Montant brut	217	639
Dépréciation	-	-
TOTAL	217	639

Les avances et acomptes correspondent aux montants versés aux fournisseurs de prestations de voyages pour lesquels les factures n'ont pas encore été reçues et d'autre part des 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	31/12/2020	31/12/2019
- Clients et comptes rattachés	42 420	87 637
- Provisions sur créances clients	(151)	(46)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	42 269	87 591
- Organismes sociaux	2 028	166
- Etat	4 782	3 903
- Autres créances d'exploitation	8 588	3 282
- Créances diverses hors exploitation	1 746	1 406
- Impôts différés actif	4 739	1 235
- Dépréciation	0	0
- Charges constatées d'avance	7 905	33 681
Sous-total autres créances et cptes de régularisation	29 790	43 673
TOTAL CREANCES	72 059	131 264

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.

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.

L'évolution de ces postes s'explique directement par la crise sanitaire qui a conduit à une baisse importante des inscriptions pour l'exercice suivant, entraînant dans un premier temps la baisse des créances clients, puis la diminution des achats effectués auprès de nos partenaires aériens ou terrestres (charges constatées d'avance).

L'analyse des impôts différés est réalisée au § 8.18 de la présente annexe.

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 au 31/12/2020 comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Equivalents de trésorerie	432	3 656
Disponibilités	170 353	131 197
Trésorerie à l'actif	170 785	134 853
Concours bancaires courants	(3)	0
TRESORERIE	170 782	134 853

La trésorerie du Groupe s'élève à 170,8 millions d'euros, soit une progression de 26,64% par rapport au 31 décembre 2019. La variation de trésorerie (incluant des équivalents de disponibilité) est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie. Les placements réalisés par le Groupe correspondent à des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »). Ils répondent à la définition d'équivalents de disponibilités dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois et sont très liquides facilement convertibles en un montant connu de liquidités et dont la valeur ne risque pas de changer de façon significative.

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 31 décembre 2020 incluant 45 229 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	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	11			36		
Montant de la provision totale	99	112	111		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 1 501 actions, soit 3 690 009 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 par action de base.

8.10 Provisions

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

En milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Prov.pour litiges	592	916
Prov.pour risques	582	304
Prov. pour charges	21	33
Sous-total provisions	1 195	1 253
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	164	124
Total provisions	1 359	1 377

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients (442 milliers d'euros), les salariés (295 milliers d'euros), les fournisseurs (60 milliers d'euros) et pour risques (192 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-19	1 377
Dotations	463
Reprises pour provisions devenues sans objet	(519)
Autres mouvements	41
Différence de conversion	(4)
31-déc-20	1 359

8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Comptes courants associés	237	26
Autres emprunts et dettes financières	57 064	8 814
TOTAL	57 304	8 840

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

en milliers d'euros	
31-déc-19	8 814
Augmentation	50 724
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	(33)
Remboursement d'emprunts	(2 239)
Diminution des autres dettes	(201)
Reclassement	0
31-déc-20	57 064

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Empr.</u> 1	<u>Empr.</u> 2	<u>Empr.</u> 3	<u>Empr.</u> 4	<u>Empr.</u> 5	<u>Empr.</u> 6
Solde au 31/12/2020	2 596	3 612	20 000	10 000	13 650	5 850
Devise	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Partie à moins d'un an	1 154	1 076	20 000	10 000	13 650	5 850
Partie de 1 à 5 ans	1 442	2 536				
Partie au-delà de 5 ans						
Taux d'intérêt	Variable (swappé)	Fixe	0%	0,5%	0%	0,5%
Commission			0,5%	0%	0,5%	0%

Les emprunts de 20 M€, 10 M€, 13,65 M€ et 5,85 M€ ont été conclus sous la forme de Prêts Garantis par l'Etat (PGE) en juin 2020 à hauteur de 30 M€ et en décembre 2020 pour le solde. Le Groupe prévoit de rembourser ces PGE à leur première date anniversaire.

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	31/12/2020	31/12/2019
Avances et acomptes reçus	46	522
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 458	29 152
- Dettes sociales	6 388	17 017
- Dettes fiscales	1 564	2 766
- Autres dettes d'exploitation	56 764	3 306
- Dettes sur immobilisations	39	372
- Autres dettes	1 924	2 129
- Produits constatés d'avance	74 733	156 272
- Ecart de conversion passif	4	58
Sous-total autres dettes et comptes de régularisation	141 416	181 921
TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	154 920	211 595

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêt. Leur diminution de 52% correspond directement à la baisse des inscriptions liée à la crise sanitaire.

Il est à noter la forte augmentation des autres dettes d'exploitation, qui s'explique directement par l'application de l'ordonnance gouvernementale n° 2000-315 du 25 mars 2020 dans les sociétés françaises du groupe. Cette ordonnance a permis de reporter les voyages des clients à une date ultérieure et de proposer un avoir valable 18 mois, en lieu et place d'un remboursement. Ainsi, les sommes versées par les clients sur un voyage reporté (non parti) ont été conservées et sont constatées dans ce poste.

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 libellées 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 :

	2020		2019		2018	
	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	35	0,8764	26 221	0,8451	24 036	0,8549
Achats à terme autres devises	621	N/A	13 595	N/A	11 176	N/A
Vente à terme devises	310	N/A	310	N/A	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 31/12/2020	2.596 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 se répartissent et varient d'un exercice à l'autre 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 société 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

La société Comptoir Des Voyages a des franchises pour travaux d'un montant total de 125 milliers d'euros.

Pour sa succursale située à Bruxelles, Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit auprès de la Fortis Banque Bruxelles en contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire solidaire au profit :

- De l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles (20 milliers d'euros)
- De l'International Air Transport Association (83 milliers d'euros).

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 100 000 CAD.

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 1^{er} janvier 2019 et le 1^{er} janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option.

Enfin, Voyageurs du Monde a 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)	31/12/2020	31/12/2019
Chiffres d'affaires	117 255	487 463
Coûts des prestations vendues	(81 513)	(343 893)
Marge brute	35 741	143 570
<i>Taux de marge brute</i>	30,48%	29,45%
Autres produits d'exploitation	1 521	1 655
Services extérieurs	(17 058)	(34 642)
Charges de personnel	(31 929)	(73 855)
Autres charges d'exploitation	(41)	(301)
Impôts et taxes	(1 452)	(2 854)
Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions	(50 480)	(111 653)
EBITDA *	(13 218)	33 573
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(4 566)	(4 422)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(620)	(420)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	546	349
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(4 640)	(4 493)
Sous-total charges d'exploitation	(55 120)	(116 146)
RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT	(17 858)	29 080

* EBITDA : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization : équivalent de l'EBE

9.1.1 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 117,2 millions d'euros est en diminution de 76% par rapport à l'exercice précédent.

Les deux principales activités du Groupe varient de la façon suivante :

- le « Voyage sur mesure » affiche une baisse de 77,6%
- le « Voyage d'Aventure » est en diminution de 73,0%

9.1.2 Marge brute

La marge brute a diminué de 75,1%, mais le taux de celle-ci est en légère progression de 29,45% en 2019 à 30,5% en 2020.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 17,1 millions d'euros, sont en diminution de 50,2% par rapport à 2019.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel diminuent de 56,8% et s'élèvent à 31,9 millions d'euros en 2020 sous l'effet des mesures liées à la crise sanitaire (activité partielle indemnisée à hauteur de 70% pour les salariés et prise en charge à 100% par l'Etat, exonération de charges pour les entreprises françaises de moins de 250 salariés).

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à -13,2 millions d'euros, en forte diminution par rapport à 2019, du fait de la diminution des charges d'exploitation moins forte que celle de la marge brute dans le contexte de crise sanitaire.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Dotation nette aux amortissements	4 566	4 422
Dotation nette aux provisions	74	70
Total dotation nette des reprises	4 640	4 493

La dotation nette aux amortissements et provisions augmente de 147 milliers d'euros en 2020.

9.1.7 Résultat d'exploitation (EBIT)

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT, de -17,9 millions d'euros, est en diminution de 46 millions par rapport à 2019.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	58	118
- Autres produits et charges financiers	137	239
- Charges et produits d'intérêt	(120)	(117)
- Profits / Pertes de change	(556)	(15)
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(46)	(46)
TOTAL	(528)	180

En 2020, contrairement aux exercices précédents, les soldes bancaires en devises ne couvrent pas les dettes et avoirs à recevoir des fournisseurs en devises constatées par les sociétés du groupe. Les écarts de conversion correspondant à des positions isolées ouvertes ont donc été passés au

compte de résultat en profits / pertes de change. Cette méthode, directement liée à la crise sanitaire, explique une part importante de la diminution du résultat financier.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
- Opérations de gestion	(159)	13
- Opérations en capital	8	(6)
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	15	54
TOTAL	(137)	61

Le résultat exceptionnel n'est pas significatif et n'appelle pas de commentaire particulier.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 31 décembre 2020 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Impôt exigible	1 325	(8 964)
Impôt de distribution	0	27
Impôt différé	3 475	134
Total impôt sur les résultats comptabilisé	4 800	(8 803)
Résultat avant impôt	(18 522)	29 321
Charge d'impôt du groupe	4 800	(8 803)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	25,92%	30,02%

Le taux facial d'impôt est en diminution sur la période (25,92% contre 30,02% en 2019). L'écart entre le taux théorique de 28 % et le taux facial est principalement dû à l'activation des déficits reportables générés en 2020 sur certaines filiales, dont Voyageurs du Monde S.A.. Les plans d'affaires du management permettent d'envisager une recouvrabilité de ces déficits reportables à l'horizon 5 ans

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

TAXPROOF 31 12 2019 Voyageurs du Monde- 12 mois de flux (En milliers d'euros)	31/12/2020
Résultat net des entreprises intégrées	- 13 722
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	4 800
Résultat avant impôt	- 18 522
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	28,00%
Charge d'impôt théorique	5 186
Incidence des :	
- Différences permanentes en social	- 43
- Différences permanentes en consolidation	390
- Effet du différentiel de taux social	- 624
- Effet de changement de taux en consolidation	- 106
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	- 228
- Crédits d'impôts	243
- Effet de l'impôt taux réduit et retenue à la source	
- Autres	- 18
Charge d'impôt effectivement constatée	4 800
Taux d'impôt effectif (%)	-25,92%

9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 31 décembre 2020, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	31/12/2020		31/12/2019	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	68	0	1 149	0
Sur reports fiscaux déficitaires	4 672	0	86	0
TOTAL	4 740	0	1 235	0

Au 31 décembre 2020 comme au 31 décembre 2019, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

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 28% pour les filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères. Le taux retenu pour l'activation de déficit est de 25% pour les filiales françaises.

Les déficits reportables non activés s'élèvent à 6,7 millions d'euros au 31 décembre 2020. Au 31 décembre 2020, 4 millions d'euros de carry back (report en arrière des déficits reportables) ont été réalisés par les filiales directement en social conduisant à la constatation d'un produit d'impôt exigible de 1,2 M€.

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 31 décembre 2020, 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	69 425	47 432	398	117 255
Résultat d'exploitation	(12 305)	(5 131)	(422)	(17 858)
Immobilisations incorp. et corp.	11 928	17 684	1	29 613

Au 31 décembre 2019, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	310 422	175 697	1 344	487 463
Résultat d'exploitation	17 503	10 808	768	29 080
Immobilisations incorp. et corp.	15 643	18 049	1	33 693

10.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2020		2019	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
TOTAL	440	893	448	961

Au total, les effectifs moyens du Groupe passent 1 409 en 2019 à 1 333 en 2020, soit une diminution de 5,2% sur l'exercice.

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	31/12/2020	31/12/2019
Stocks et en-cours	29	(18)
Créances d'exploitation	37 070	(8 964)
Dettes d'exploitation	25 950	1 287
Charges constatées d'avance	26 324	(2 499)
Produits constatés d'avance	(81 484)	18 758
Autres créances et autres dettes diverses	(992)	(948)
Variation du besoin en fonds de roulement	6 897	7 616

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 31 décembre 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 raison du contexte de crise sanitaire, la variation du besoin en fonds de roulement se décompose de manière différente de l'exercice précédent. En effet, suite au report des voyages, les produits constatés d'avance ont fortement diminué (-81,5 millions d'euros), créant ainsi un important besoin en fonds de roulement. Toutefois, cette diminution du carnet de commandes a été compensée la diminution des créances d'exploitation (-37,1 millions d'euros) et des charges constatées d'avance (-26,3 millions d'euros), directement liée à la baisse des inscriptions pour l'exercice suivant, ainsi que l'augmentation des dettes d'exploitation (+26 millions d'euros), correspondant aux acomptes reçus sur les voyages reportés et qui ont été conservés grâce à l'ordonnance gouvernementale n° 2000-315 du 25 mars 2020. L'ensemble de ces mouvements conduit à constater une ressource en fonds de roulement de 6,9 millions d'euros au 31 décembre 2020.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	31/12/2020	31/12/2019
Prix d'achat titres de participation	(3 906)	(227)
Trésorerie acquise		
Cession des titres de participation		
Annulation actions propres		
Total	(3 906)	(227)

En 2020, l'incidence des variations de périmètre provient :

- De l'acquisition d'une quote-part d'intérêt minoritaire chez Voyageurs du monde UK pour 3,024 millions d'euros ;
- Du rachat d'actions Nomade pour 33 milliers d'euros ;
- Du rachat d'actions EAD pour 916 milliers d'euros

10.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 219 milliers d'euros pour l'exercice 2020 contre 356 milliers d'euros pour l'exercice 2019.

10.5 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 786 milliers d'euros.

10.6 Evénements post-clôture

Activité commerciale

Depuis le début de l'exercice 2021, l'activité du Groupe est toujours affectée par la crise sanitaire. L'impact s'est intensifié avec la fermeture des frontières de l'espace Schengen et les restrictions sanitaires mises en place en Europe et au Canada. Il est encore difficile de prévoir à quelle date l'activité redémarrera. Face à cette situation, le Groupe maintient le dispositif d'activité partielle et les restrictions budgétaires en place depuis un an. Il bénéficie également des aides gouvernementales décidées pour le secteur du tourisme (fonds de solidarité et l'aide aux coûts fixes notamment).

Levée de fonds

Voyageurs du Monde S.A. a signé le 9 mars 2021 un protocole d'investissement entre les Fondateurs du Groupe, Certares et Nov Tourisme qui font leur entrée au capital, les investisseurs historiques (Crédit Mutuel Equity, Bpifrance, Montefiore Investment et BNP Paribas Développement), la Société et son actionnaire de contrôle, la société Avantage.

Au terme des différentes opérations qui se dérouleront entre mars et juin 2021 :

- Certares investira dans la société Avantage en souscrivant à une émission d'obligations convertibles accompagné par Crédit Mutuel Equity et Bpifrance pour un montant de 40M€.
- Parallèlement, la Société réalisera une première émission d'obligations convertibles réservée à Certares, Crédit Mutuel Equity et Bpifrance pour un montant de 75M€.
- Dans un second temps, la Société procédera à une seconde émission d'obligations convertibles, avec maintien du droit préférentiel de souscription, au cours du mois de juin 2021, pour un montant d'environ 55 M€, la société Avantage s'engageant à souscrire à hauteur de 40 M€ investis par Certares, Crédit Mutuel Equity et Bpifrance dans Avantage.

En ce qui concerne la double émission d'obligations convertibles de la Société d'un montant total envisagé de 130 M€, le Protocole prévoit des engagements de souscriptions à hauteur de 115 M€.

Enfin, Certares, Crédit Mutuel Equity, Bpifrance ainsi que Nov Tourisme acquerront des actions de la société Avantage auprès des Fondateurs et d'investisseurs historiques (BNP Paribas Développement et un fonds géré par Montefiore Investment).

Dans un contexte marqué par la crise sanitaire qui a d'importantes conséquences conjoncturelles sur son activité, le Groupe renforce par ces opérations ses capacités d'investissement et confirme son ambition de développement en dehors de France, notamment par voie de croissance externe et sur ses deux métiers principaux, le Voyage sur Mesure et le Voyage d'Aventure.