

VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Financier
Semestriel

30 juin

2020

Période de 6 mois

SOMMAIRE

1	BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)	5
2	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	6
3	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	7
4	TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	8
5	REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION	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	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	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	15
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15
6.6	STOCKS	16
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	16
6.8	PROVISIONS	16
6.9	IMPOTS DIFFERES	16
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	17
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	17
6.12	MARGE BRUTE	18
6.13	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
6.14	ENGAGEMENTS HORS BILAN	18
7	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	19
8	NOTES RELATIVES AU BILAN	20
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	20
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	22
8.5	STOCK ET EN-COURS	23
8.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	24

8.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	24
8.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	25
8.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	25
8.10	PROVISIONS	26
8.11	DETTES FINANCIERES	26
8.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	27
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	28
8.14	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	29
9	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	<u>30</u>
9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	30
9.2	RESULTAT FINANCIER	32
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	32
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	32
10	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	<u>34</u>
10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	34
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	34
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	34
10.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	35

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

L'activité du Groupe Voyageurs du Monde au cours du 1^{er} semestre 2020 a été extrêmement perturbée par la COVID-19. La première partie du semestre (1^{er} janvier au 15 mars) s'est déroulée normalement alors que la seconde partie a été réduite à néant par le confinement. Ainsi, le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur le premier semestre 2020 un chiffre d'affaires de 75,4 millions d'euros en diminution de 58,6%. L'ensemble des activités a été touché par cette baisse, le voyage sur mesure marquant un recul de 56,0% et le voyage d'aventure de 59,6%.

Dans un premier temps, le Groupe a organisé le rapatriement de centaines de clients en vue de la fermeture des frontières et de l'arrêt du trafic aérien. Puis, les équipes des sociétés du Groupe se sont employées à reporter les voyages des clients. Ces reports ont été rendus possibles 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 issue des ventes acquises au début de la crise (271M€ au total).

La forte baisse d'activité a contraint le Groupe à placer les salariés en activité (chômage) partielle à des niveaux différents selon les équipes. 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 prises sur le plan fiscal, social et contractuel. Afin de renforcer sa trésorerie, le Groupe a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019 et a obtenu un prêt garanti par l'Etat.

Début 2020, Voyageurs du Monde a renforcé sa participation dans la société Voyageurs du Monde UK (holding d'Original Travel Company Limited) à hauteur de 21,4%, portant ainsi son pourcentage d'intérêt à 84,22%.

PERSPECTIVES

La totalité de l'exercice 2020 sera fortement impacté par la crise sanitaire liée à la COVID-19 dans la mesure où le second semestre n'aura pas permis de reprendre les départs normalement, seule une minorité de pays ayant rouvert. Dans ce contexte, le Groupe estime que le chiffre d'affaires s'établira à environ 119 millions d'euros (-75%). Le résultat net part du groupe est estimé à environ -14 millions d'euros.

COMPTES semestriels CONSOLIDES AU 30 juin 2010

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2020	31/12/2019
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	35 587	33 882
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	20 975	21 350
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	10 370	11 043
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 468	2 591
ACTIF IMMOBILISE		69 400	68 867
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	414	427
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	453	639
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	69 853	87 591
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	44 454	43 673
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	3 446	3 656
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	154 603	131 197
ACTIF CIRCULANT		273 224	267 182
TOTAL ACTIF		342 623	336 049

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2020	31/12/2019
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		93 982	74 085
Ecart de conversion		(2 875)	(1 147)
Résultat de l'exercice		(9 214)	20 254
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Notes 4 & 8.9</i>	100 688	111 987
INTERETS MINORITAIRES	<i>Note 4</i>	2 169	2 250
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	<i>Note 8.10</i>	1 165	1 377
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	38 621	8 840
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	1 153	522
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	13 584	29 152
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	185 243	181 922
DETTES		238 601	220 435
TOTAL PASSIF		342 624	336 049

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millier d'euros	Réf. Annexe	30/06/2020	30/06/2019
Chiffres d'affaires		75 402	182 190
Coûts des prestations vendues		(51 074)	(127 451)
Marge brute		24 328	54 739
<i>Taux de marge brute</i>		32,26%	30,05%
Autres produits d'exploitation		185	124
Services extérieurs		(10 346)	(17 895)
Charges de personnel		(23 325)	(36 696)
Autres charges d'exploitation		4	(121)
Impôts et taxes		(741)	(1 482)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(2 340)	(2 084)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(36 747)</i>	<i>(58 278)</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 9.1</i>	(12 233)	(3 414)
Résultat financier	<i>Note 9.2</i>	51	(96)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		(12 183)	(3 510)
Résultat exceptionnel	<i>Note 9.3</i>	(46)	17
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	3 053	564
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		(9 175)	(2 929)
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		(9 175)	(2 928)
Intérêts minoritaires		(39)	210
RESULTAT NET (part du groupe)		(9 214)	(2 718)

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net Groupe	(9 214)	(2 718)
Résultat net minoritaires	39	(210)
Amortissements, provisions et transferts de charges	2 108	2 120
Variation des impôts différés	(3 361)	(837)
Plus-values de cession	(4)	(12)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	(10 433)	(1 657)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 9 226	51 016
SOUS-TOTAL I	(1 207)	49 359
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(1 729)	(2 582)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	12	12
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> (2 993)	(44)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	(111)	(63)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	171	99
SOUS-TOTAL II	(4 650)	(2 577)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(9 245)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires		(218)
Titres de l'entité consolidante	88	
Nouveaux emprunts	30 007	
Augmentation des autres dettes financières	1 040	0
Diminution des autres dettes financières	54	(110)
Remboursements d'emprunts	(1 121)	(1 119)
SOUS-TOTAL III	30 068	(10 692)
Incidence des variations de taux de change	(1 015)	(41)
SOUS-TOTAL IV	(1 015)	(41)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV	23 196	36 049
Trésorerie d'ouverture	134 853	119 349
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 158 049	155 397
VARIATION DE LA TRESORERIE	23 196	36 048

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				(9 214)		(9 214)	39	(9 175)
Ecart de conversion					(1 728)	(1 728)	(88)	(1 816)
Autres mouvements			(194)			(194)	(32)	(226)
Incidence des variations de périmètre						0		0
Titres de l'entreprise consolidante			(162)			(162)		(162)
Affectation du résultat (hors dividendes)			20 254	(20 254)		0		0
Distributions de dividendes						0		0
Situation nette au 30 juin 2020	3 692	15 103	93 982	(9 214)	(2 875)	100 688	2 169	102 857

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

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

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

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

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

5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

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

Au 30 juin 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 SAS	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 SAS	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	98,59%	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 Kawkab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	98,59%	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 SAS	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde Canada Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	68,90%	69,15%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Chamina Sylva SASU	43 Place de Jaude, 63000 Clermont Ferrand	389249426	98,59%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SAS	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	98,72%	99,03%	Intégration globale
Erta Ale Developpement SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	98,59%	98,22%	Intégration globale
Allibert Trekking SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	98,59%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	98,59%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	98,59%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,59%	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, Edificio Joao II, 3° Andar Letra Q 9125-071 Caniço Madeira	Société portugaise	59,16%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ Costa Rica	Société costaricienne	98,59%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road London EC2R 8DD	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	1911512	98,59%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, Cumbria CA12 5AG	5240113	98,59%	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 2020.

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 juste valeur pour le Groupe. Celui-ci dispose de l'année qui suit l'exercice de l'acquisition pour finaliser ces évaluations.

Les écarts d'acquisition constatés entre le prix d'acquisition des titres, et la quote-part correspondante dans les capitaux propres ainsi retraités à la date de la prise de participation est inscrite à l'actif du bilan sous la rubrique "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 1er janvier 2016. Des tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture pour justifier l'absence de surévaluation qu'il y ait ou non indice de perte de valeur.

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

6.3 Immobilisations incorporelles

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

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

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

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

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

6.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

6.6 Stocks

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

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

6.7 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

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

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

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

6.8 Provisions

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

6.9 Impôts différés

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

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

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

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

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

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

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

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

6.10 Comptabilisation des transactions libellées en devises

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

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

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

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

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

6.11 Chiffre d'affaires

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

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

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

6.12 Marge brute

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

6.13 Résultat courant et résultat exceptionnel

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

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

6.14 Engagements hors bilan

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

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

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

7 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours du premier semestre 2020 sont les suivantes :

- 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 2 477 K€ ;
- Augmentation de capital chez Villa Bahia de 123 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde ;
- 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.

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 2020 :

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2019	Variation	30/06/2020
Allibert	NA	92		92
Bahia	NA	9		9
Destinations en Direct	NA	3		3
Erta Ale Développement	NA	11 848		11 848
Terres d'Aventure (SVP)	NA	3 144	0	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	0	1 166
Nomade Aventure	NA	492	0	492
Chamina Sylva	NA	430	0	430
Maroc sur Mesure	NA	124		124
Villa Nomade	NA	67		67
La Pèlerine	NA	270	(0)	270
KE Limited	NA	9 144	(618)	8 526
Mickeldore	NA	3 024	(204)	2 820
Loire Valley travel	NA	270	0	270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	7 464	2 527	9 991
TOTAL VALEURS BRUTES		40 045	1 705	41 750

*: NA= Non Amortissable

Amortissements et dépréciations en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2019	Variation	30/06/2020
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	0	198
Maroc sur Mesure	125		125
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90	0	90
TOTAL AMORTISSEMENTS	6 163	0	6 163
MONTANT NET	33 882	1 705	35 587

8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2020 :

en milliers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	13 375	(10 196)	3 179	3 361
Frais d'établissement	287	(230)	57	132
Droit au bail	2 211	(331)	1 880	1 880
Marques	15 280	(1 300)	13 980	13 985
Autres immo. Incorporelles	5 746	(3 867)	1 880	1 992
TOTAL	36 899	(15 924)	20 975	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 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 s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31/12/2019	36 212	(14 863)	21 350
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)	806	(1 123)	(317)
(Cessions) reprises	(5)	5	
Reclassement		(0)	(0)
Différence de conversion	(114)	56	(58)
30/06/2020	36 899	(15 924)	20 975

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 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 2020 :

en milliers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	295	0	295	308
Constructions	8 218	(5 025)	3 193	3 554
Inst. Techniques	3 755	(3 105)	650	710
Autres immo. corp.	33 131	(27 373)	5 759	5 977
Immo. en cours	429	0	429	456
Av & Acpte sur immo. corp	45	0	45	39
TOTAL	45 873	(35 503)	10 370	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)	924	(1 213)	(290)
(Cessions) reprises	(16)	8	(8)
Reclassement	166	0	166
Différence de conversion	(1 103)	560	(542)
30-juin-20	45 873	(35 503)	10 370

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou de rénovation d'agences ainsi que d'achat de matériel pour Comptoir des Voyages (255 milliers d'euros), pour Voyageurs Canada (125 milliers d'euros), pour Allibert Trekking (98 milliers d'euros) et pour Voyageurs Suisse (97 milliers d'euros).

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 2019 :

en milliers d'euros	30/06/2020		31/12/2019	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	600	(77)	523	542
Prêts et autres immo financières	2 011	(66)	1 945	2 049
TOTAL	2 611	(143)	2 468	2 591

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Montant brut	600	600
Dépréciation	(77)	(58)
TOTAL	523	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
Adventure 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	30/06/2020	31/12/2019
Prêts aux filiales	0	2
Prêts au personnel	106	195
Dépôts et cautionnements	1 872	1 884
Autres immobilisations financières	33	34
Dépréciation	(66)	(66)
TOTAL	1 945	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 :

en milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Montant brut	448	461
Dépréciation	(34)	(34)
TOTAL	414	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 :

en milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Montant brut	453	639
Dépréciation	-	-
TOTAL	453	639

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	30/06/2020	31/12/2019
- Clients et comptes rattachés	69 892	87 637
- Provisions sur créances clients	(39)	(46)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	69 853	87 591
- Organismes sociaux	233	166
- Etat	4 169	3 903
- Autres créances d'exploitation	5 459	3 282
- Créances diverses hors exploitation	1 985	1 406
- Impôts différés actif	4 568	1 235
- Dépréciation	(263)	0
- Charges constatées d'avance	28 302	33 681
Sous-total autres créances et cptes de régularisation	44 454	43 673
TOTAL CREANCES	114 307	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. La diminution de ce poste correspond à la baisse d'activité constatée à compter de mi-mars. 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	30/06/2020	31/12/2019
Équivalents de trésorerie	3 446	3 656
Disponibilités	154 603	131 197
Trésorerie à l'actif	158 049	134 853
TRESORERIE NETTE	158 049	134 853

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 158,0 millions d'euros, soit une progression de 17,2 % par rapport au 31 décembre 2019. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »). Ils répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.9 Capitaux propres consolidés

8.9.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euro au 30 juin 2020 incluant 48.229 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 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	11			3		
Montant de la provision totale	99	112		78	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 2.492 actions, soit 3.689.018 actions.

Calcul du résultat dilué :

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

8.10 Provisions

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

En milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Prov.pour litiges	687	916
Prov.pour risques	281	304
Prov. pour charges	33	33
Sous-total provisions	1 001	1 253
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	164	124
Total provisions	1 165	1 377

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients (345 milliers d'euros), les salariés (289 milliers d'euros), les fournisseurs (53 milliers d'euros), et pour risques fournisseurs (184 milliers d'euros).

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-19	1 377
Dotations	95
Reprises pour provisions devenues sans objet	(346)
Autres mouvements	40
Différence de conversion	(1)
30-juin-20	1 165

8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2020	31/12/2019
Comptes courants associés	15	26
Autres emprunts et dettes financières	38 607	8 814
TOTAL	38 621	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	31 058
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	(20)
Remboursement d'emprunts	(1 244)
Reclassement	0
30-juin-20	38 607

L'augmentation correspond principalement au prêt garanti par l'Etat de 30.000 milliers d'euros obtenu au mois de juin.

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	30/06/2020	31/12/2019
Avances et acomptes reçus	1 153	522
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 584	29 152
- Dettes sociales	12 268	17 017
- Dettes fiscales	2 285	2 766
- Autres dettes d'exploitation	48 309	3 306
- Dettes sur immobilisations	170	372
- Autres dettes	2 019	2 129
- Produits constatés d'avance	120 192	156 272
- Ecart de conversion passif	0	58
Sous-total autres dettes et comptes de régularisation	185 243	181 921
TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	199 980	211 595

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. La baisse des produits constatés d'avance est directement liée à l'arrêt de l'activité entre mi-mars et courant juin.

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

8.13 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2019		2018		2017	
	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	26 221	0,8451	24 036	0,8549	23 371	0,8561
Achats à terme autres devises	13 595	N/A	11 176	N/A	10 973	N/A
Vente à terme devises	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 30/06/2020	3.170 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 2019, qui se répartissent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
- Cautions données (1)	10 338	9 846
- Nantissement sur comptes à terme (2)	16 000	16 000
- Lettres de garantie fournisseurs	238	237
- Contrats d'affrètement aérien	320	320
- Indemnités de départ à la retraite (3)	1 945	1 757
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	28 841	28 160

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

8.14.2 *Engagements reçus*

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

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

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

8.14.3 *Engagements réciproques*

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

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

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

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

(en milliers d'euros)	30/06/2020	30/06/2019
Chiffres d'affaires	75 402	182 190
Coûts des prestations vendues	(51 074)	(127 451)
Marge brute	24 328	54 739
<i>Taux de marge brute</i>	32,26%	30,05%
Autres produits d'exploitation	185	124
Services extérieurs	(10 346)	(17 895)
Charges de personnel	(23 325)	(36 696)
Autres charges d'exploitation	4	(121)
Impôts et taxes	(741)	(1 482)
Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions	(34 407)	(56 193)
EBITDA *	(9 893)	(1 330)
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(2 336)	(2 114)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(239)	0
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	235	30
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(2 340)	(2 084)
Sous-total charges d'exploitation	(36 747)	(58 278)
RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT	(12 233)	(3 414)

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

Le résultat d'exploitation s'établit à -12.233 milliers d'euros au 30 juin 2020, en diminution de 258% par rapport au 30 juin 2019. 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 58,6 % 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 -57,0 % ;
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de -61,4 %.

9.1.2 *Marge brute*

La marge brute est en croissance et passe de 30,05 % au 30 juin 2019 à 32,26 % au 30 juin 2020. Malgré le contexte, le Groupe a su maintenir son niveau de marge.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 10,3 millions d'euros, sont en diminution de 42,2 % par rapport à juin 2019. 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 23,3 millions d'euros au premier semestre 2020 et diminuent de 36,4 % principalement sous l'effet de l'activité partielle mise en place au mois de mars afin de faire face à la diminution de l'activité suite à la Covid-19. Les sociétés françaises du Groupe qui emploient moins de 250 salariés ont également bénéficié d'une exonération de charges sociales sur les mois de février à mai 2020.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à -9,9 millions d'euros, en diminution de 644 % par rapport à juin 2019 du fait de la baisse drastique du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation ont également fortement diminué (-38,8%) afin de palier à cette baisse de revenu.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Dotations nette aux amortissements	2 336	2 114
Dotation nette aux provisions	4	(30)
Total dotation nette des reprises	2 340	2 084

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

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en diminution, à -12,2 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	18	62
- Autres produits et charges financiers	68	113
- Charges et produits d'intérêt	(64)	(39)
- Profits / Pertes de change	52	(209)
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(23)	(23)
TOTAL	51	(96)

Le résultat financier n'appelle pas de remarque particulière.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
- Opérations de gestion	(66)	5
- Opérations en capital	4	12
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	16	0
TOTAL	(46)	17

Le résultat exceptionnel n'appelle pas de commentaire particulier.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2020 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Impôt exigible	(293)	(280)	(8 964)
Impôt de distribution	0	0	27
Impôt différé	3 346	844	135
Total impôt sur les résultats comptabilisé	3 053	564	(8 802)
Résultat avant impôt	(12 228)	(3 492)	29 321
Charge d'impôt du groupe	3 053	564	(8 802)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	24,97%	16,15%	30,02%

Le taux facial d'impôt est en augmentation sur la période (24,97% contre 16,15% en Juin 2019).

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

TAXPROOF 30 06 2020 Voyageurs du Monde- 6 mois de flux (En milliers d'euros)	30/06/2020
Résultat net des entreprises intégrées	- 9 175
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	- 293
IS Différés	3 346
Résultat avant impôt	- 12 228
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	28,00%
Charge d'impôt théorique	- 3 424
Incidence des :	
- Différences permanentes	137
- Effet du différentiel de taux d'impôt social	- 298
- Effet de changement de taux d'impôt consolidation	- 96
- Impôts à taux réduit	48
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	- 147
- Autres	- 16
Charge d'impôt effectivement constatée	- 3 053
Taux d'impôt effectif (%)	24,97%

9.4.2 *Intégration fiscale*

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2020, 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)	30/06/2020		31/12/2019	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	655	0	1 149	0
Sur reports fiscaux déficitaires	3 913	0	86	0
TOTAL	4 568	0	1 235	0

Des impôts différés sont constatés sur les déficits des filiales dont le résultat, sauf évènement imprévisible, sera bénéficiaire. En l'absence de dettes ou de créances d'impôts supérieures à 12 mois, les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont :

- 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 26,5% 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 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	49 124	25 867	412	75 402
Résultat d'exploitation	(6 636)	(5 765)	167	(12 233)
Immobilisations incorp. et corp.	13 343	18 000	1	31 344

Au 30 Juin 2019, 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	114 326	67 039	825	182 190
Résultat d'exploitation	(4 114)	258	442	(3 414)
Immobilisations incorp. et corp.	14 000	17 637	2	31 639

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2020, l'effectif moyen est de 1.395 personnes (équivalent au 30 juin 2019), dont 362 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	30/06/2020	30/06/2019
Stocks et en-cours	6	(13)
Créances d'exploitation	14 337	(38 111)
Dettes d'exploitation	25 220	6 027
Charges constatées d'avance	5 990	(25 370)
Produits constatés d'avance	(36 001)	110 886
Autres créances et autres dettes diverses	(326)	(2 404)
Variation du besoin en fonds de roulement	9 226	51 016

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 2020, sous l'effet de la crise sanitaire et de l'arrêt de l'activité, les produits constatés d'avance ont diminué (-36,0 millions d'euros) générant un besoin en fonds de roulement. Cette diminution du carnet de commandes explique également la diminution des créances clients (-14,3 millions d'euros).

La diminution des charges constatées d'avance ainsi que celle des dettes d'exploitation génèrent une ressource en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 9,2 millions d'euros au 30 juin 2020 contre 51,0 millions d'euros au 30 juin 2019.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2020	30/06/2019
Prix d'achat titres de participation	(2 993)	(44)
Annulation actions propres	0	
Trésorerie acquise	0	
Trésorerie des sociétés cédées		
TOTAL	(2 993)	(44)

Au premier semestre 2020, l'incidence des variations de périmètre provient de l'acquisition des titres de participation de Voyageurs du Monde UK Ltd (3144 milliers d'euros) et l'augmentation de capital chez Villa Bahia entièrement souscrite par Voyageurs du Monde SA (-151 milliers d'euros).

10.4 Evénements post-clôture

Dans les conditions sanitaires actuelles, tant en France que dans le Monde, il est difficile de prévoir une date de reprise normale de l'activité. Aussi, le Groupe maintient ses équipes en activité partielle et poursuit sa politique de restriction budgétaire prise dès le début de la crise.