

Le 19 octobre 2009

RAPPORT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS 30 JUIN 2009

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (M€)

Stabilité du chiffre d'affaires

Données en M€	30.06.09*	30.06.08*	Variations
Chiffre d'affaires	94.2	94.8	-0.7%
Autres produits d'exploitation	0.1	0.2	-35%
Charges d'exploitation	(26.7)	(26.0)	+3%
Résultat d'exploitation	(2.0)	(1.1)	-81%
Résultat financier	0.5	0.7	-27%
Résultat courant avant impôt	(1.5)	(0.4)	NS
Résultat exceptionnel	0.05	(0.02)	NS
Impôt sur les résultats	0.5	0.1	NS
Dot. amort. écarts d'acq.	(0.2)	(0.2)	+9%
Résultat net part du groupe	(1.1)	(0.4)	NS

* non audité

Commentaires sur le compte de résultat semestriel

Activité

Le spécialiste du voyage sur mesure et du voyage d'aventure enregistre sur le premier semestre 2009 un chiffre d'affaires de 94.2 M€, en légère décroissance de 0.7%, à comparer à un repli de 13 % du marché du tourisme français. Dans un contexte de marché difficile, le sujet de satisfaction est la bonne tenue de ses deux principales activités (80 % des ventes). En effet, le voyage sur mesure enregistre une croissance de 5.2%, l'activité voyage d'aventure enregistre une baisse limitée à 2.7%.

Faits marquants

Ce premier semestre a été marqué par un changement de comportement des consommateurs. En effet, le Groupe Voyageurs du Monde a observé une réduction du délai de réservation sur toutes ses marques (en moyenne entre 1.5 et 2 mois) et une baisse de la demande sur les destinations long courrier.

Le Groupe poursuit la rationalisation et le renforcement de son offre et a ainsi cédé le fonds de commerce « circuits » de Déserts à Terres d'Aventure (l'activité sur-mesure de Déserts reste chez Comptoir des Voyages avec notamment l'ouverture du « Comptoir du Moyen Orient »). Comptoir des Voyages a poursuivi son développement par la proposition de nouvelles destinations (Chine, Iles, Indonésie, Pays Mayas) et par l'ouverture de nouveaux lieux de vente rue Saint Victor à Paris.

Par ailleurs, Voyageurs du Monde est Tour Opérateur agréé pour la vente des billets de la Coupe du Monde de Football 2010 en Afrique du Sud.

Résultats

Il est rappelé que le résultat au 30 juin de chaque exercice est structurellement déficitaire, car seuls les départs intervenus au cours de la période pour laquelle les comptes sont arrêtés sont comptabilisés en chiffre d'affaires. La proportion de départs intervenant au cours du second semestre est systématiquement supérieure à celle du premier semestre, alors que les charges d'exploitation (hors achats de prestations de voyage) sont linéaires sur l'exercice.

Il résulte de cette situation :

- que le résultat au 30 juin de chaque exercice est structurellement déficitaire,
- que toute variation de la proportion des départs du 1^{er} semestre peut influencer sensiblement sur le résultat du 30 juin, sans préjuger de la progression du chiffre d'affaires ou du résultat de l'exercice.

Ainsi, le chiffre d'affaires du 30 juin 2009 représente environ 40 % du chiffre d'affaires annuel attendu pour l'exercice 2009.

Si la marge brute reste stable, la dégradation du résultat d'exploitation est principalement due à la croissance des charges d'exploitation (+3%) qui est essentiellement liée à la hausse des charges de personnel (+4.6%) conséquence des embauches effectuées au deuxième semestre 2008.

Le résultat financier a été impacté par la baisse du taux de rendement des placements qui a entraîné un manque à gagner de 500K€.

Le résultat net s'établit à -1.1M€ contre -0.4M€ sur la même période de l'exercice précédent.

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2009 (M€)

ACTIF	30.06.09	30.06.08	PASSIF	30 .06. 09	30 .06. 08
Actif non courant			Capitaux propres		
Ecart d'acquisition	3,5	3,8	Groupe	31,9	30
Immobilisations corp. & incorp.	24,5	23,8	Minoritaires	0,8	0,7
Immobilisations financières	1,2	1,2	Passif non courant		
Actif courant			Provisions pour R&C	0,5	0,5
Stock et en-cours	1,7	1,9	Dettes financières	6,5	8,5
Clients et autres débiteurs	54,8	62,5	Passif courant		
Charges constatées d'avance	20,4	28,5	Fournisseurs & autres débiteurs	25,4	30
Disponibilités	55,8	55,5	Produits constatés d'avance	96,8	107,5
TOTAL ACTIF	161,9	177,2	TOTAL PASSIF	161,9	177,2

Commentaires sur le bilan semestriel

Les investissements du groupe sur le premier semestre se sont élevés à 1,8 M€, en baisse de 28 % par rapport au 1^{er} semestre 2008.

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaire d'une prestation de voyage vendue est la date de départ du client. Toute prestation vendue mais dont la date de départ a lieu après le 30 juin, est comptabilisée en produits constatés d'avance au passif du bilan. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées au 30 juin sont traitées de manière symétrique en charges constatés d'avance à l'actif du bilan. La diminution des produits constatés d'avance au passif (- 10 %) comparée à l'évolution du chiffre d'affaires (- 1 %) reflète le raccourcissement du délai de réservation des clients. Il ne reflète donc pas l'évolution annuelle du chiffre d'affaires à prévoir sur 2009 comparé à 2008.

Le raccourcissement du délai de réservation des clients entraîne aussi une diminution des postes « clients et comptes rattachés », « fournisseurs et comptes rattachés » et « charges constatées d'avance ».

A fin juin 2009, la trésorerie nette s'élève à 49,3 M€ contre 47 M€ sur la même période de l'exercice 2008, soit une augmentation de 4,9 %.

Le poste « Dettes Financières » diminue sous l'effet des remboursements de la période.

Les autres postes n'appellent pas de commentaires particuliers.

Perspectives pour l'exercice en cours

Le Groupe entend maintenir sur le second semestre les moyens de son développement. Il a ainsi pour objectif de consolider ses parts de marché par croissance interne ou externe sur ses métiers de base en fonction des opportunités.

Sauf événement particulier, le chiffre d'affaires annuel devrait évoluer entre -3% et - 5 %. Dans ce contexte, le résultat net annuel devrait être en recul par rapport à 2008.

VOYAGEURS DU MONDE :

- Le spécialiste du voyage sur mesure et du voyage d'aventure
- Un concept d'espaces de vente de voyages unique en Europe
- Des hébergements de charme exclusifs dans des lieux exceptionnels
- Marché de cotation : Alternext, Code ISIN : FR0004045847, Mnémonique : ALVDM
- Siège social : 55 rue Sainte-Anne - 75002 – Paris
- www.vdm.com

Contacts :

Voyageurs Du Monde : Lionel Habasque – T : 01 53 73 76 71 – M : lhabasque@terdav.com

Alain Capestan – T : 01 42 86 16 54 – M : acapestan@vdm.com

Shan :

Laetitia Baudon – T : 01 44 50 58 79 – M : laetitia.baudon@shan.fr