

VOYAGEURS DU MONDE

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

Voyageurs
DU MONDE

COMPTOIR
DES VOYAGES



LA TERRES
D'AVENTURE

GRAND NORD
GRAND LARGE
LES VOYAGES POLAIRES

MER &
VOYAGES
Des croisières pas comme les autres

chamina
VOYAGES

Paris, le 28 octobre 2011

RAPPORT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS 30 JUIN 2011

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011 (M€)

« Progression du chiffre d'affaires et baisse des résultats »

Données consolidées en M€ (1)	30.06.11	30.06.10	Variations
Chiffre d'affaires	101,55	97,98	+ 3,6 %
Marge brute	26,62	25,19	+5,7 %
Résultat d'exploitation	-4,69	-3,23	-45,2 %
Résultat financier	-0,03	0,53	ns
Rés. net part du groupe	-3,16	-1,92	- 64,6%

(1) : Hors acquisition de Chamina et d'Uniktour.

Commentaires sur le compte de résultat semestriel

Dans un contexte peu favorable (crises politiques au Moyen Orient et en Afrique du Nord, attentat au Maroc et tremblement de terre au Japon), le chiffre d'affaires du spécialiste du voyage sur mesure et du voyage d'aventure progresse de 3,6% pour s'établir à 101,6 M€ au 30 Juin 2011.

La marge brute du Groupe, en croissance de 5,7%, reflète une amélioration de 0,5 point du taux de marge brute consolidé.

Le résultat d'exploitation, structurellement déficitaire à cette époque de l'année, enregistre une diminution significative liée, d'une part, à la baisse de l'activité enregistrée au Maroc et en Egypte, pays dans lesquels le Groupe possède des actifs dont la contribution au résultat a fortement baissée, et d'autre part, en raison d'un accroissement plus fort des charges d'exploitation au 30 juin (+ 10,2%), que pour la tendance prévue sur l'exercice 2011(+7,2%), du fait des recrutements du second semestre 2010 essentiellement.

Le résultat financier enregistre une baisse importante, due aux écarts de conversion sur prêts intra-groupe en devises.

Au total la perte part du groupe (3,16 M€) s'accroît de 1,2 M€ au 30 juin 2011 par rapport au 30 juin 2010.

BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2011 (M€)

ACTIF	30.06.11	30.06.10	PASSIF	30.06.11	30.06.10
Actif non courant			Capitaux propres		
Ecart d'acquisition	3,5	3,2	Groupe	35,6	34
Immobilisations corp. & incorp.	26	26,2	Minoritaires	0,7	0,9
Immobilisations financières	1,9	1,3	Passif non courant		
Actif courant			Provisions pour R&C	0,9	1,1
Stock et en-cours	1,0	1,3	Dettes financières	3,7	4,9
Avances et clients	55,1	52,4	Passif courant		
Autres créances	39,5	34,7	Fournisseurs & autres débiteurs	33,3	32,1
Trésorerie	67,6	66,2	Produits constatés d'avance	120,4	112,3
TOTAL ACTIF	194,6	185,3	TOTAL PASSIF	194,6	185,3

Commentaires sur le bilan consolidé semestriel

Le Groupe poursuit sa stratégie de croissance externe, en vue de renforcer son offre et sa présence à l'international :

- o Prise de contrôle de la société Chamina Sylva (51% en avril), le spécialiste français des randonnées en individuel (CA annuel de 6 M€, 20 salariés). Résultats non consolidés au 30 juin.
- o Prise de contrôle de la société Canadienne Uniktour (51%), le spécialiste du voyage sur mesure au Québec. (CA annuel 7,9 M CAN\$, 19 salariés). Résultats non consolidés au 30 juin.
- o Création d'une filiale en Suisse (Genève) qui hébergera dès octobre les activités de vente de voyages sur mesure de Voyageurs du Monde et dès janvier 2012 celles de Terres d'Aventure.
- o Fin de la rénovation de la Satyagraha Guest House. Hébergement, Musée où a vécu Mohandas Gandhi à Johannesburg, pour ouverture en août 2011.

Les investissements du Groupe, qui comprennent les opérations citées ci-dessus, se sont élevés à 2,9 M€ sur le premier semestre, d'un niveau comparable à celui du 1^{er} semestre 2010.

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 autres créances à l'actif du bilan. L'augmentation des produits constatés d'avance au passif (+ 7,2 %) reflète le niveau du carnet de commandes pour les mois futures.

A fin juin 2011, la trésorerie nette s'élève à 63,9 M€ contre 61,3 M€ sur la même période de l'exercice 2010, soit une augmentation de 4 %.

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

Les autres postes n'appellent pas de commentaires particuliers.

