

**VOYAGEURS DU MONDE**

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

Rapport  
Financier  
Semestriel

30 juin

**2018**

Période de 6 mois

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</b>	<b>9</b>
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	9
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	11
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	11
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	12
<b>6</b>	<b>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>12</b>
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	12
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	13
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	13
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	14
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	14
6.6	STOCKS	15
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	15
6.8	PROVISIONS	15
6.9	IMPOTS DIFFERES	15
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	16
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	16
6.12	MARGE BRUTE	17
6.13	CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE EMPLOI (CICE)	17
6.14	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	17
6.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	17
<b>7</b>	<b>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>18</b>
<b>8</b>	<b>NOTES RELATIVES AU BILAN</b>	<b>19</b>
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	19
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	20
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	21
8.5	STOCK ET EN-COURS	22

8.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	22
8.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	23
8.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	24
8.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	24
8.10	PROVISIONS	25
8.11	DETTES FINANCIERES	26
8.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	26
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	27
8.14	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	27

**9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT** **29**

---

9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	29
9.2	RESULTAT FINANCIER	30
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	31
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	31

**10 AUTRES INFORMATIONS** **32**

---

10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	32
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	33
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	33
10.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	34

## FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>ER</sup> SEMESTRE

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre, le Groupe Voyageurs du Monde a poursuivi l'intégration de ces filiales étrangères, notamment anglaises et canadienne. En Angleterre, Original Travel (activité sur-mesure) a débuté l'intégration des services de Voyageurs du Monde. Au Canada, Voyageurs du Monde a implanté sa marque qui va se substituer progressivement à celle d'Uniktour, avec une agence mise aux normes de sa charte graphique et la mise en ligne d'une version canadienne de son site (voyageursdumonde.ca).

Sur le marché de l'aventure, KE Adventure Travel (filiale anglaise) commence à déployer une offre de voyages découverte, en s'appuyant sur les offres existantes en France de Terres d'Aventure et d'Allibert Trekking.

Le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur le premier semestre 2018 un chiffre d'affaires de 175,4 millions d'euros, en hausse de 14,7% (+12,3% à périmètre constant). Cette performance s'inscrit dans un contexte économique en amélioration et un contexte géopolitique plus stable.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de l'activité sur mesure a progressé de 17,2%. Quant à l'activité voyage d'aventure, le chiffre d'affaires est en hausse de 15,2% (+8,5% à périmètre constant).

Il est important de rappeler que le résultat au 30 juin du Groupe Voyageurs du Monde est structurellement déficitaire compte tenu du cycle de l'activité (environ 40% du chiffre d'affaires est réalisé au premier semestre, et environ 60% au second). Au cours du premier semestre 2018, l'EBITDA s'élève à -0,6 million d'euros contre -2,9 millions d'euros au premier semestre 2017.

## PERSPECTIVES

A la date du 7 octobre 2018, les départs acquis sur l'année 2018 sont en hausse de 12,7 % (+10,1% à périmètre constant). L'activité individuelle progresse de 13,2% (+10,6% à périmètre constant) et l'activité collectivités reste stable.

## COMPTES semestriels CONSOLIDES AU 30 juin 2018

### 1 BILAN CONSOLIDE

<b>ACTIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	30 185	19 691	28 566
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	19 933	18 854	19 414
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	10 684	10 065	10 584
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 053	2 153	1 947
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>62 855</b>	<b>50 764</b>	<b>60 511</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	356	323	334
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	721	1 051	637
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	99 187	82 997	71 121
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	71 610	64 643	37 415
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	6 848	12 868	11 035
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	137 473	116 202	98 836
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>316 195</b>	<b>278 083</b>	<b>219 377</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>379 051</b>	<b>328 848</b>	<b>279 888</b>

<b>PASSIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2017</b>
Capital social		3 692	3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103	15 103
Réserves		62 209	50 981	50 805
Ecart de conversion		( 1 973)	( 1 495)	( 1 980)
Résultat de l'exercice		( 1 549)	( 2 525)	18 794
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>	<i>Notes 4 &amp; 8.9</i>	<b>77 481</b>	<b>65 757</b>	<b>86 413</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<i>Note 4</i>	<b>2 255</b>	<b>4 365</b>	<b>4 812</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<i>Note 8.10</i>	<b>1 801</b>	<b>1 310</b>	<b>1 538</b>
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	12 215	14 503	13 522
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	3 388	4 914	2 898
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	30 666	24 252	27 167
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	251 244	213 748	143 537
<b>DETTES</b>		<b>297 514</b>	<b>257 416</b>	<b>187 124</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>379 051</b>	<b>328 848</b>	<b>279 888</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millier d'euros	Réf. Annexe	30/06/2018	30/06/2017
<b>Chiffres d'affaires</b>		175 387	152 909
Coûts des prestations vendues		( 123 770)	( 110 292)
<b>Marge brute</b>		<b>51 617</b>	<b>42 618</b>
<i>Taux de marge brute</i>		29,43%	27,87%
Autres produits d'exploitation		52	316
Services extérieurs		( 16 431)	( 14 213)
Charges de personnel		( 34 130)	( 30 166)
Autres charges d'exploitation		( 161)	( 138)
Impôts et taxes		( 1 514)	( 1 361)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		( 2 017)	( 1 488)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>( 54 252)</i>	<i>( 47 364)</i>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<i>Note 9.1</i>	<b>( 2 583)</b>	<b>( 4 431)</b>
Résultat financier	<i>Note 9.2</i>	265	( 36)
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>( 2 318)</b>	<b>( 4 467)</b>
Résultat exceptionnel	<i>Note 9.3</i>	8	244
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	662	1 539
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>( 1 648)</b>	<b>( 2 684)</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		0	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>( 1 648)</b>	<b>( 2 684)</b>
Intérêts minoritaires		99	160
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>		<b>( 1 549)</b>	<b>( 2 525)</b>
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	( 0,42)	( 0,68)
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	( 0,42)	( 0,68)

### 3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net Groupe	( 1 549)	( 2 525)
Résultat net minoritaires	( 99)	( 160)
Amortissements, provisions et transferts de charges	2 017	1 433
Résultats acquis sur les exercices antérieurs		( 228)
Variation des impôts différés	( 504)	( 1 685)
Plus-values de cession	21	( 21)
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>( 115)</b>	<b>( 3 185)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 49 908	39 043
<b>SOUS-TOTAL I</b>	<b>49 793</b>	<b>35 858</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	( 2 680)	( 2 110)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	8	818
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> ( 3 865)	( 6 288)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	( 156)	( 1 929)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	252	2 217
<b>SOUS-TOTAL II</b>	<b>( 6 441)</b>	<b>( 7 293)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	( 7 389)	( 4 424)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	( 69)	( 51)
Titres de l'entité consolidante	9	
Nouveaux emprunts		7 509
Variation des avances aux sociétés apparentées	( 201)	( 242)
Remboursements d'emprunts	( 1 313)	( 942)
<b>SOUS-TOTAL III</b>	<b>( 8 962)</b>	<b>1 850</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	53	( 96)
<b>SOUS-TOTAL IV</b>	<b>53</b>	<b>( 96)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV</b>	<b>34 443</b>	<b>30 319</b>
Trésorerie d'ouverture	109 870	98 750
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 144 313	129 069
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>34 443</b>	<b>30 319</b>

## 4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

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
<b>Situation nette au 31 décembre 2016</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>41 918</b>	<b>13 574</b>	<b>( 1 377)</b>	<b>72 910</b>	<b>4 158</b>	<b>77 068</b>
Résultat net de la période				18 794		18 794	686	19 480
Ecart de conversion					( 603)	( 603)	( 31)	( 634)
Autres mouvements			( 72)			( 72)	5 073	5 001
Incidence des variations de périmètre						0	( 5 023)	( 5 023)
Changement de comptabilisation du change latent			( 190)			( 190)		( 190)
Titres de l'entreprise consolidante						0		0
Affectation du résultat (hors dividendes)			13 574	( 13 574)		0		0
Distributions de dividendes			( 4 425)			( 4 425)	( 51)	( 4 476)
<b>Situation nette au 31 décembre 2017</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>50 804</b>	<b>18 794</b>	<b>( 1 980)</b>	<b>86 412</b>	<b>4 813</b>	<b>91 224</b>
Résultat net de la période				( 1 549)		( 1 549)	( 99)	( 1 648)
Ecart de conversion					7	7		7
Autres mouvements						0		( 2 390)
Incidence des variations de périmètre						0	( 2 390)	( 2 390)
Affectation du résultat (hors dividendes)			18 794	( 18 794)		0		0
Distributions de dividendes			( 7 389)			( 7 389)	( 69)	( 7 458)
<b>Situation nette au 30 juin 2018</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>62 208</b>	<b>( 1 549)</b>	<b>( 1 973)</b>	<b>77 482</b>	<b>2 255</b>	<b>79 737</b>



## 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 2018, 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	98,11%	99,99%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	99,99%	100,00%	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	98,12%	98,23%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire 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
MET V (Mer et Voyages)	75 rue Richelieu 75002 PARIS	423239631	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	68,82%	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	98,12%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermitte 75005 Paris	753020437	98,19%	98,50%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	98,12%	97,89%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	98,12%	100,00%	Intégration globale
Visages SAS	Campana, 05600 MONT DAUPHIN	393771829	98,12%	100,00%	Intégration globale
Destination Merveilles SARL	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	433342656	68,68%	70,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	98,12%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	98,12%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,12%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55+C19 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	58,87%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ Costa Rica	Société costaricienne	98,12%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road London EC2R 8DD	4437204	60,38%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, London, United Kingdom, SW15 2TL	10471371	60,38%	57,54%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick, Cumbria CA 12 5DF	1911512	98,12%	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 2018.

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 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 affiner 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 inscrit 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 ouvert à compter du 1<sup>er</sup> 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% au titre de l'exercice) et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2 %.

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 fonds commerciaux et 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).

D'une façon générale, les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 1 an à 3 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**

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 précisés 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, deux périmètres d'intégrations fiscales coexistent au sein du groupe, chacun d'entre eux étant considérés comme une entité fiscale.

Le périmètre d'intégration fiscale EAD intègre les entités suivantes : Terres d'Aventure, Nomade, Allibert, Chamina, Visages, Destinations Merveilles, La Pèlerine et Loire Valley Travel.

Le périmètre d'intégration fiscale Voyageurs du monde intègre les entités suivantes : Comptoir des voyages, Destinations en direct, Livres et objets du monde, Mers et Voyages et 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 instrumentations financiers a conduit la société à procédé 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 sont 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 surcommissions 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 Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)**

Ce crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 6% des rémunérations versées au cours de l'année civile et n'excédant pas 2,5 fois le SMIC.

Conformément à la recommandation du Collège de l'Autorité des normes comptables (ANC), le CICE est enregistré en minoration de la rubrique « Charges de personnel » dans les comptes consolidés.

## **6.14 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.

## **6.15 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 engagement hors-bilan.

Les engagements hors bilan (reçus ou donnés) ne sont pas évalués au 30 juin. Ils sont constitués essentiellement de contrat 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 au cours du premier semestre 2018 sont les suivantes :

- Le Groupe a acquis 4,18% des titres d'EAD pour un montant total de 3.864 milliers d'euros. L'écart d'acquisition complémentaire s'élève à 1.597 milliers d'euros. Consécutivement à cette opération, le pourcentage d'intérêt du groupe dans le sous-ensemble EAD (pôle aventure) est de 97,90%.
- Des plans d'attributions gratuites d'actions ont été octroyés à des salariés d'EAD, de Comptoir des voyages, de Voyageurs UK et de Nomade Aventure. Ces plans étant accompagnés d'un engagement de rachat, les titres sont comptablement considérés comme détenus par le groupe. Ces opérations ont conduit à des modifications non substantielles des pourcentages d'intérêt, des sociétés émettrices.

## 8 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 8.1 Écarts d'acquisition

#### 8.1.1 *Écarts d'acquisition à l'actif*

Consécutivement aux changements de réglementation mentionnées en note 6.1, les écarts d'acquisition à durée de vie non limitée ne sont plus amortis depuis le 01 janvier 2016.

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2018 :

#### Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2017	Variation	30/06/2018
Erta Ale Développement	NA* (ex:15 ans)	10 121	1 597	11 718
Terres d'Aventure (SVP)	NA (ex:20 ans)	3 069	0	3 069
Terres d'Aventure	NA (ex:10 ans)	70		70
Voyageurs d' Egypte	NA (ex:20 ans)	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	NA (ex:10 ans)	899		899
Destination Merveilles	NA	20		20
Uniktour	NA (ex:15 ans)	1 166	0	1 166
Nomade Aventure	NA (ex:10 ans)	492		492
Chamina Sylva	NA (ex:10 ans)	430		430
Maroc sur Mesure	NA (ex:10 ans)	124		124
Mer et Voyages	NA (ex:10 ans)	75		75
Villa Nomade	NA (ex:10 ans)	67		67
La Pèlerine	NA (ex:3 ans)	270		270
KE Limited	NA	8 769	12	8 781
Loire Valley travel	NA (ex:10 ans)	270	0	270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	7 358	10	7 368
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>		<b>34 729</b>	<b>1 619</b>	<b>36 348</b>

\*: NA= Non Amortissable

#### Amortissements et dépréciations en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2017	Variation	30/06/2018
Erta Ale Développement	623		623
Terres d'Aventure (SVP)	2 108	0	2 108
Terres d'Aventure	35		35
Voyageurs d'Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	592		592
Destination Merveilles	20	0	20
Uniktour	207		207
Nomade Aventure	492	0	492
Chamina Sylva	198	0	198
Maroc sur Mesure	125		125
Mer et Voyages	76		76
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90		90
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>6 163</b>	<b>0</b>	<b>6 163</b>

La mise en œuvre de tests de dépréciation n'a pas conduit à constater d'amortissement exceptionnel de ces actifs sur la période (Note 6.1 Écarts d'acquisition).

## 8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2018 :

en milliers d'euros	30/06/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	10 084	( 7 648)	2 436	2 018
Frais d'établissement	293	( 145)	148	155
Droit au bail	2 151	( 342)	1 809	1 809
Marques	15 270	( 1 300)	13 970	13 977
Autres immo. Incorporelles	4 264	( 2 694)	1 570	1 454
<b>TOTAL</b>	<b>32 062</b>	<b>( 12 128)</b>	<b>19 933</b>	<b>19 414</b>

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 de la situation actuelle en Egypte, la marque « Voyageurs d'Egypte » totalement dépréciée en 2012 n'a fait l'objet d'aucune reprise.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-17</b>	<b>30 883</b>	<b>( 11 470)</b>	<b>19 414</b>
Acquisitions (dotations)	1 187	( 660)	527
Différence de conversion	( 9)	1	( 7)
<b>30-juin-18</b>	<b>32 062</b>	<b>( 12 128)</b>	<b>19 933</b>

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs aux développements des outils de gestion du Groupe (620 milliers d'euros) et à l'acquisition de droits photos (315 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 2018 :

en milliers d'euros	30/06/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	324	0	324	306
Constructions	6 667	( 3 538)	3 128	3 414
Inst. Techniques	4 218	( 3 223)	995	907
Autres immo. corp.	31 646	( 25 943)	5 703	5 607
Immo. en cours	248	0	248	265
Av & Acpte sur immo. corp	286	0	286	86
<b>TOTAL</b>	<b>43 388</b>	<b>( 32 704)</b>	<b>10 684</b>	<b>10 584</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-17</b>	<b>42 188</b>	<b>( 31 604)</b>	<b>10 584</b>
Acquisitions (dotations)	1 501	( 1 218)	283
(Cessions) reprises	( 33)	4	( 29)
Reclassement	78	3	81
Différence de conversion	( 346)	112	( 235)
<b>30-juin-18</b>	<b>43 388</b>	<b>( 32 704)</b>	<b>10 684</b>

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou d'agencement (612 milliers d'euros), d'achat de matériel informatique (403 milliers d'euros) et de mobilier (105 milliers d'euros).

Les différences de conversion sont liées à la variation des cours de change des devises étrangères contre l'euro entre les deux exercices.

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

#### **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 2018 :

en milliers d'euros	30/06/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	502	( 113)	389	389
Prêts et autres immo financières	1 780	( 116)	1 664	1 558
<b>TOTAL</b>	<b>2 282</b>	<b>( 229)</b>	<b>2 053</b>	<b>1 947</b>

##### **8.4.1 Titres de participation :**

en milliers d'euros	30/06/2018	31/12/2017
Montant brut	502	502
Dépréciation	( 113)	( 113)
<b>TOTAL</b>	<b>389</b>	<b>389</b>

Les caractéristiques des 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	39	266	1	31/12/2016
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	47	85	( 0)	31/12/2017
Tim Best Travel (UK)	60,00%	60,00%	363		363	<i>comptes non disponibles à date</i>			
<b>TOTAL</b>			<b>390</b>	<b>( 1)</b>	<b>389</b>				

Ces sociétés ne sont pas véritablement contrôlées par le Groupe, et/ou sont d'importance non significative.

#### 8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	30/06/2018	31/12/2017
Prêts aux filiales	54	53
Prêts au personnel	114	156
Dépôts et cautionnements	1 580	1 433
Autres immobilisations financières	32	33
Dépréciation	( 116)	( 116)
<b>TOTAL</b>	<b>1 664</b>	<b>1 558</b>

Les prêts aux filiales sont constitués de prêts à des filiales non consolidées.

#### 8.5 Stock et en-cours

Le tableau ci-dessous reflète le détail des stocks et en-cours :

en milliers d'euros	30/06/2018	31/12/2017
Montant brut	386	364
Dépréciation	( 30)	( 30)
<b>TOTAL</b>	<b>356</b>	<b>334</b>

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	30/06/2018	31/12/2017
Montant brut	721	637
<b>TOTAL</b>	<b>721</b>	<b>637</b>

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	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
- Clients et comptes rattachés	99 293	83 211	71 229
- Provisions sur créances clients	( 106)	( 214)	( 109)
<b>Sous-total créances clients et cptes rattachés</b>	<b>99 187</b>	<b>82 997</b>	<b>71 121</b>
- Organismes sociaux	226	148	160
- Etat	6 031	5 423	3 533
- Autres créances d'exploitation	7 391	5 568	3 544
- Créances diverses hors exploitation	680	668	873
- Impôts différés actif	1 522	2 389	1 003
- Dépréciation	( 73)	( 96)	( 73)
- Charges constatées d'avance	55 833	50 542	28 374
<b>Sous-total autres créances et cptes de régularisation</b>	<b>71 610</b>	<b>64 643</b>	<b>37 415</b>
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>170 797</b>	<b>147 641</b>	<b>108 536</b>

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.

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	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Equivalents de trésorerie	6 848	12 868	11 035
Disponibilités	137 473	116 202	98 836
<b>Trésorerie à l'actif</b>	<b>144 321</b>	<b>129 069</b>	<b>109 870</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>( 8)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>144 313</b>	<b>129 069</b>	<b>109 870</b>

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 144 millions d'euros, soit une progression de 31,4% par rapport au 31 décembre 2017. 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.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

## 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 2018.

### 8.9.2 Plans d'attribution gratuite d'actions au bénéfice des salariés du Groupe

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018
Augmentation de capital potentielle	666 €	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
Montant de la charge comptabilisée	N/A	N/A	N/A



### 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 autodétenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 3.691.510 actions moins 1.533 actions, soit 3.689.977 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	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Prov.pour litiges	849	637	796
Prov.pour risques	804	622	707
Prov. pour charges	24	51	32
<b>Sous-total provisions</b>	<b>1 677</b>	<b>1 310</b>	<b>1 536</b>
Impôts différés passif	1	0	1
Ecart d'acquisition négatifs, nets	124	0	0
<b>Total provisions</b>	<b>1 801</b>	<b>1 310</b>	<b>1 537</b>

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les salariés et les clients (849 milliers d'euros) et pour risques fournisseurs (804 milliers d'euros).

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
<b>31-déc-17</b>	<b>1 537</b>
Dotations	191
Reprises pour provisions devenues sans objet	( 52)
Autres mouvements	124
Différence de conversion	1
<b>30-juin-18</b>	<b>1 801</b>

## 8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
Concours bancaires courants	8	0	0
Comptes courants associés	8	8	8
Autres emprunts et dettes financières	12 199	14 495	13 515
<b>TOTAL</b>	<b>12 215</b>	<b>14 503</b>	<b>13 522</b>

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

en milliers d'euros	
<b>31-déc-17</b>	<b>13 515</b>
Augmentation	1
Ecart de conversion	( 4)
Remboursement d'emprunts	( 1 313)
<b>30-juin-18</b>	<b>12 199</b>

Les emprunts et dettes financières souscrits sur la période l'ont été par Voyageurs du monde pour financer les opérations d'acquisition.

## 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	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>3 388</b>	<b>4 914</b>	<b>2 898</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>30 666</b>	<b>24 252</b>	<b>27 167</b>
- Dettes sociales	12 974	11 966	14 401
- Dettes fiscales	1 869	832	2 163
- Autres dettes d'exploitation	3 295	706	1 015
- Dettes sur immobilisations	498	521	319
- Autres dettes	3 430	2 787	2 465
- Produits constatés d'avance	229 178	196 936	123 154
- Ecart de conversion passif	1	( 0)	20
<b>Sous-total autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>251 244</b>	<b>213 748</b>	<b>143 537</b>
<b>TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>285 299</b>	<b>242 913</b>	<b>173 602</b>

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.

L'ensemble de ces 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.

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 <sup>er</sup> mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence (en euros)	7.500 K€
Montant notionnel au 31/12/2017 (en euros)	6.058K €
Taux garanti	0,43 %
Taux de référence	EURIBOR 3M
Taux payé	0,43 %
Taux reçu	0%, si EURIBOR 3M < 0% 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 2017, qui se répartissaient comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2017
- Cautions données (1)	9 924
- Nantissement sur comptes à terme (2)	16 000
- Lettres de garantie fournisseurs	220
- Contrats d'affrètement aérien	1 032
- Indemnités de départ à la retraite (3)	731
- Versement à la Fondation d'entreprises "Insolites Batisseurs"(4)	30
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>27 937</b>

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe.

(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 6.15
- (4) Les sociétés Voyageurs du Monde, Comptoir des Voyages, Nomade Aventure et Terres d'Aventure sont membres fondateurs de la Fondation d'Entreprise Insolites Bâtisseurs. Dans le cadre du programme d'action pluriannuel de cette dernière établi pour une nouvelle période de 5 ans à compter du 29 mars 2014 (date de publication au Journal Officiel de la décision administrative de prorogation de la Fondation Insolites Bâtisseurs), les quatre sociétés se sont engagées à verser à la Fondation 30 milliers d'euros pour le cinquième versement au plus tard le 30 juin 2018.

Ces engagements sont garantis par des cautions bancaires accordées par la Société Générale en date du 21 octobre 2013.

#### **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 précédents les levées d'option.

Voyageurs du Monde et les actionnaires minoritaires de Voyageurs du Monde UK Limited (holding d'Original Travel) ont convenu des engagements réciproques suivants portant sur tout ou partie des 41,8% des titres de Voyageurs du Monde UK Limited : Voyageurs du Monde a octroyé aux actionnaires minoritaires 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 )	30/06/2018	30/06/2017
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>175 387</b>	<b>152 909</b>
Coûts des prestations vendues	( 123 770)	( 110 292)
<b>Marge brute</b>	<b>51 617</b>	<b>42 618</b>
<i>Taux de marge brute</i>	29,43%	27,87%
Autres produits d'exploitation	52	316
Services extérieurs	( 16 431)	( 14 213)
Charges de personnel	( 34 130)	( 30 166)
Autres charges d'exploitation	( 161)	( 138)
Impôts et taxes	( 1 514)	( 1 361)
<b>Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions</b>	<b>( 52 235)</b>	<b>( 45 877)</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>( 566)</b>	<b>( 2 943)</b>
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	( 1 878)	( 1 705)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	( 191)	( 9)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	52	226
Dotations nettes aux amortissements et provisions	( 2 017)	( 1 488)
<b>Sous-total charges d'exploitation</b>	<b>( 54 252)</b>	<b>( 47 364)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT</b>	<b>( 2 583)</b>	<b>( 4 431)</b>

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 175,3 millions d'euros est en augmentation de +14,7% par rapport au 1<sup>er</sup> semestre.

La marge brute est stable à 29,4%.

Le résultat d'exploitation est en augmentation de +42% sous l'effet de l'augmentation significative du chiffre d'affaires (+22 478 milliers d'euros).

#### 9.1.1 *Chiffre d'affaires*

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

- le « Voyage sur mesure » affiche une hausse de 14,6 %
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de 14,5%

### 9.1.2 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 34,1 millions d'euros au premier semestre 2018 et augmentent de 13,1%. Cette hausse s'explique par les recrutements réalisés au cours de l'exercice 2017 pour faire face au surcroît d'activité.

### 9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 16,4 millions d'euros, sont en progression de +15,6% par rapport à 2017.

### 9.1.4 EBITDA

L'EBITDA s'établit à -0,6 millions d'euros, contre -2,9 millions d'euros au premier semestre 2017 sous l'effet combiné de la croissance de l'activité et du taux de marge brute.

### 9.1.5 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
Dotations nette aux amortissements	1 878	1 705
Dotation nette aux provisions	139	( 217)
<b>Total dotation nette des reprises</b>	<b>2 017</b>	<b>1 488</b>

La dotation nette aux amortissements n'appelle pas de commentaires particuliers.

### 9.1.6 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en augmentation, à -2,5 millions d'euros, contre - 4,4 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre 2017.

## 9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	102	76
- Autres produits et charges financiers	168	136
- Charges et produits d'intérêt	( 48)	( 76)
- Profits / Pertes de change	26	( 214)
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	0	43
<b>TOTAL</b>	<b>249</b>	<b>( 36)</b>

Le résultat financier s'élève à 249 milliers d'euros au 30 juin 2018 contre - 36 milliers d'euros au titre du 30 juin 2017.

### 9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
- Opérations de gestion	29	208
- Opérations en capital	( 21)	21
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	0	15
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>	<b>244</b>

Le résultat exceptionnel, non significatif, n'appelle pas de commentaire particulier.

### 9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2018 :

#### 9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
Impôt exigible	( 214)	( 72)
Impôt de distribution	345	( 61)
Impôt différé	531	1 672
<b>Total impôt sur les résultats comptabilisé</b>	<b>662</b>	<b>1 539</b>
Résultat avant impôt	( 2 310)	( 4 467)
Charge d'impôt du groupe	662	1 539
<b>Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %</b>	<b>28,65%</b>	<b>34,45%</b>

Le taux facial d'impôt est en augmentation sur la période (28,65% contre 34,45% en 2017). L'écart entre le taux théorique de 33,33 % et le taux facial est principalement du aux déficits non activés sur certaines filiales.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

<b>TAXPROOF 30 06 2018 Voyageurs du Monde- 6 mois de flux</b> <i>(En milliers d'euros)</i>	<b>30/06/2018</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	- <b>1 648</b>
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	662
<b>Résultat avant impôt</b>	- <b>2 310</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	31,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>716</b>
Incidence des :	
- Différences permanentes	13
- Effet du différentiel de taux courant des pays étrangers	- 39
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	- 71
- CICE	42
<b>Charge d'impôt effectivement constatée</b>	<b>662</b>
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>-28,65%</b>

### 9.4.2 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés par catégorie

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	30/06/2018		31/12/2017	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	1 522	0	997	0
Sur reports fiscaux déficitaires	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 522</b>	<b>0</b>	<b>997</b>	<b>0</b>

Au 30 juin 2018 comme au 30 juin 2017, 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 31% pour Voyageurs du Monde, 31% pour les autres filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

Les déficits reportables non activés s'élevaient à 4,5 millions d'euros à la clôture du 31 décembre 2017.

## 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 2018, la répartition par secteur s'établit comme suit :

#### 30-juin-18

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	111 936	62 706	745	<b>175 387</b>
Résultat d'exploitation	( 2 698)	41	158	<b>( 2 499)</b>
Immobilisations incorp. et corp.	13 728	16 890	0	<b>30 618</b>

Au 30 juin 2017, la répartition par secteur s'établissait de la manière suivante :

#### 30-juin-17

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	97 664	54 782	463	<b>152 909</b>
Résultat d'exploitation	( 3 725)	( 758)	53	<b>( 4 431)</b>
Immobilisations incorp. et corp.	13 341	15 579	0	<b>28 920</b>



## 10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2018, l'effectif moyen est de 1.223 personnes (+11,5% par rapport au 30 juin 2017).

## 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	30/06/2018	30/06/2017
Stocks et en-cours	( 24)	( 38)
Créances d'exploitation	( 32 567)	( 31 868)
Dettes d'exploitation	4 836	( 4 358)
Charges constatées d'avance	( 26 931)	( 24 557)
Produits constatés d'avance	105 484	102 586
Autres créances et autres dettes diverses	( 890)	( 2 721)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>49 908</b>	<b>39 043</b>

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 2018, les produits constatés d'avance ont fortement augmenté (+105,5 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. La majorité des départs se faisant au cours de l'été, les créances clients sont à un niveau plus haut qu'au 31 décembre dégageant structurellement un besoin en fonds de roulement.

L'augmentation des charges constatées d'avance ainsi que l'augmentation des dettes d'exploitation génèrent une importante ressource en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement à augmenté de 50 millions d'euros au 30 juin 2018.

### 10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2018	30/06/2017
Prix d'achat titres de participation	( 3 864)	( 8 860)
Cession de titres de participation		2 573
Trésorerie acquise		
Trésorerie des sociétés cédées		
<b>31-déc-17</b>	<b>( 3 864)</b>	<b>( 6 287)</b>

Au premier semestre 2018, l'incidence des variations de périmètre provient du rachat des minoritaires de la sociétés EAD pour un montant de 3 864 milliers d'euros.

### 10.4 Evénements post-clôture

Depuis l'arrêté des comptes au 30 juin 2018, Voyageurs du Monde a racheté 0,4% du capital d'EAD. Cette opération porte le pourcentage de participation de Voyageurs du Monde dans EAD à 98,29%.