

# RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 18 JUIN 2020  
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

**EXERCICE 2019**  
VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 2**



# COMPTES CONSOLIDÉS

**EXERCICE 2019**



## SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</b>	<b>6</b>
<b>2</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>	<b>7</b>
<b>3</b>	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>	<b>8</b>
<b>4</b>	<b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>9</b>
<b>5</b>	<b>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</b>	<b>10</b>
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	10
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	10
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	13
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	13
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	13
<b>6</b>	<b>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</b>	<b>14</b>
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	14
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	15
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	16
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16
6.6	STOCKS	17
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	17
6.8	PROVISIONS	17
6.9	IMPOTS DIFFERES	17
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	18
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
6.12	MARGE BRUTE	19
6.13	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	19
6.14	ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
<b>7</b>	<b>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>20</b>
<b>8</b>	<b>NOTES RELATIVES AU BILAN</b>	<b>21</b>
8.1	ECARTS D'ACQUISITION	21
8.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	22
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
8.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	23
8.5	STOCK ET EN-COURS	24
8.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	25

8.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	25
8.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	26
8.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	26
8.10	PROVISIONS	27
8.11	DETTES FINANCIERES	27
8.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	28
8.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	29
8.14	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	29

**9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT** **31**

---

9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	31
9.2	RESULTAT FINANCIER	32
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	33
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	33

**10 AUTRES INFORMATIONS** **35**

---

10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	35
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	35
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	35
10.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	36
10.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	36
10.6	EVENEMENTS POST-CLOTURE	37

## FAITS SIGNIFICATIFS au 31 décembre 2019

Le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur l'exercice 2019 un chiffre d'affaires de 487,5 millions d'euros, en hausse de 4,6% par rapport à l'exercice précédent. Cette performance s'inscrit dans un environnement social peu favorable en France (mouvement social). La reprise touristique dans les pays du Moyen-Orient (Oman, Jordanie, Egypte) et du Maghreb se confirme.

L'effet croisé du chiffre d'affaires en hausse, de l'augmentation de la marge de 3,6%, à 143,6 millions d'euros et de la hausse des charges d'exploitation (+5,1% hors amortissements et provisions) génère une stabilité de l'EBITDA<sup>1</sup> (-0,3% à 33,6 millions d'euros). L'augmentation des dotations nettes aux amortissements et provisions (+1,1 millions d'euros), en lien notamment avec les dépenses d'investissement menées dans le cadre de la stratégie de développement des outils informatiques, entraîne une diminution de l'EBIT<sup>1</sup> (-3,9%).

Le résultat net avant minoritaires s'élève à 20,5 millions d'euros, en diminution par rapport à l'exercice précédent (-5,4%). Après affectation aux intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'établit à 20,3 millions d'euros (-4,7%).

Le voyage individuel, qui représente 96% de l'activité totale, se distingue par une progression du voyage sur mesure (+3,5%) et du voyage d'aventure (+6,6%), soit +4,6% à périmètre constant.

En France, sur le voyage sur mesure, Voyageurs du Monde et Comptoir des Voyages ont poursuivi leur développement. L'implantation de Voyageurs du Monde sur les marchés belge et suisse a fortement progressé. Pour sa part, Comptoir des Voyages a ouvert une nouvelle agence à Lille pour porter désormais son nombre d'agences à 6 agences en France.

Au Canada, Voyageurs du Monde a implanté sa marque et déployé la version canadienne de son site ([voyageursdumonde.ca](http://voyageursdumonde.ca)) avec succès. En Angleterre, Original Travel a débuté l'intégration des services de Voyageurs du Monde et bénéficiera de la version anglaise, en cours de développement, du système d'information de Voyageurs du Monde.

Sur le voyage d'aventure, Allibert Trekking est la première des marques d'aventure à proposer cette année une application mobile de randonnée. Ce nouveau service à forte valeur ajoutée a rencontré une excellente adhésion commerciale et sera déployé ensuite par Terres d'Aventure et Nomade Aventure. En Angleterre, KE Adventure Travel a lancé son offre de voyages sur mesure et complété son offre de voyages découverte avec un beau succès commercial.

Dans le cadre de sa stratégie de déploiement de ses outils informatiques à ses filiales, Voyageurs du Monde SA (France) a cédé la licence d'utilisation de ses outils à Original Travel Company Limited. Cette opération a été financée par une augmentation de capital de, consécutivement, Voyageurs du Monde UK et Original Travel Company Limited, intégralement souscrite par Voyageurs du Monde SA (France). Ainsi, mi-septembre 2019, le pourcentage de contrôle de Voyageurs du Monde SA (France) dans Voyageurs du Monde UK est passé de 57,64% à 62,82%.

---

<sup>1</sup> EBITDA et EBIT définis au § 9.1 résultat d'exploitation

Enfin, l'activité du Groupe est très perturbée par la crise sanitaire liée au COVID-19, « épidémie de pneumonies d'allure virale d'étiologie inconnue émergée dans la ville de Wuhan (province de Hubei, Chine) en décembre 2019 » selon le site de l'Institut Pasteur. Le Groupe a organisé le rapatriement de centaines de clients et s'emploie, grâce à l'Ordonnance gouvernementale du 25 mars 2020, à reporter les voyages des clients prévus pour la période de mi-mars à fin mai. Il a également pris des mesures pour bénéficier des différentes aides gouvernementales en France et à l'étranger et a déployé un important plan d'économies budgétaires. Les conséquences de cet événement sont détaillées dans le paragraphe 10.6 ci-après.

## COMPTES annuels CONSOLIDÉS AU 31 décembre 2019

### 1 BILAN CONSOLIDÉ (en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	33 882	33 107
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	21 350	19 992
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	11 043	11 048
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 591	2 372
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>68 867</b>	<b>66 519</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	427	397
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	639	580
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	87 591	77 224
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	43 673	40 879
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	3 656	1 064
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	131 197	118 285
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>267 182</b>	<b>238 430</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>336 049</b>	<b>304 949</b>

<b>PASSIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		74 085	62 084
Ecart de conversion		( 1 147)	( 2 252)
Résultat de l'exercice		20 254	21 259
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>	<i>Notes 4 &amp; 8.9</i>	<b>111 987</b>	<b>99 886</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<i>Note 4</i>	<b>2 250</b>	<b>2 307</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<i>Note 8.10</i>	<b>1 377</b>	<b>1 240</b>
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	8 840	11 065
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	522	543
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	29 152	27 731
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	181 921	162 178
<b>DETTES</b>		<b>220 435</b>	<b>201 516</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>336 049</b>	<b>304 949</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en milliers d'euros	Réf. Annexe	31/12/2019	31/12/2018
<b>Chiffres d'affaires</b>		487 463	465 927
Coûts des prestations vendues		( 343 893)	( 327 354)
<b>Marge brute</b>		<b>143 570</b>	<b>138 573</b>
<i>Taux de marge brute</i>		29,45%	29,74%
Autres produits d'exploitation		1 655	1 305
Services extérieurs		( 34 642)	( 32 557)
Charges de personnel		( 73 855)	( 70 206)
Autres charges d'exploitation		( 301)	( 387)
Impôts et taxes		( 2 854)	( 3 061)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		( 4 493)	( 3 409)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		( 116 146)	( 109 619)
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<i>Note 9.1</i>	29 080	30 259
Résultat financier	<i>Note 9.2</i>	180	442
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		29 259	30 701
Résultat exceptionnel	<i>Note 9.3</i>	61	( 148)
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	( 8 803)	( 8 860)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		20 518	21 693
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		1	0
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		20 519	21 693
Intérêts minoritaires		( 265)	( 434)
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>		<b>20 254</b>	<b>21 259</b>
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	5,49	5,76
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	5,49	5,76



### 3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net Groupe	20 254	21 259
Résultat net minoritaires	265	434
Part dans le résultat net des MEE		
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements, provisions et transferts de charges	4 598	3 297
Résultats acquis sur les exercices antérieurs	14	
Variation des impôts différés	( 110)	( 127)
Plus-values de cession	6	0
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>25 027</b>	<b>24 864</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	<i>Note 10.3</i> 7 616	7 263
<b>SOUS-TOTAL I</b>	<b>32 642</b>	<b>32 127</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	( 5 593)	( 5 190)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	62	178
Incidence des variations de périmètre	<i>Note 10.3.1</i> ( 227)	( 7 099)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	( 163)	( 481)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	909	301
<b>SOUS-TOTAL II</b>	<b>( 5 012)</b>	<b>( 12 292)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	( 9 254)	( 7 381)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	( 219)	( 196)
Titres de l'entité consolidante		
Nouveaux emprunts		
Variation des avances aux sociétés apparentées	( 1 040)	( 336)
Remboursements d'emprunts	( 2 239)	( 2 533)
<b>SOUS-TOTAL III</b>	<b>( 12 735)</b>	<b>( 10 297)</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	608	( 60)
<b>SOUS-TOTAL IV</b>	<b>608</b>	<b>( 60)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV</b>	<b>15 504</b>	<b>9 478</b>
Trésorerie d'ouverture	119 349	109 870
Trésorerie de clôture	<i>Note 8.8</i> 134 853	119 349
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>15 504</b>	<b>9 479</b>

## 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
<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>86 413</b>	<b>4 812</b>	<b>91 225</b>
Résultat net de la période				21 259		21 259	434	21 693
Ecarts de conversion					( 273)	( 273)	( 27)	( 300)
Autres mouvements			( 161)			( 161)	( 120)	( 281)
Incidence des variations de périmètre						0	( 2 596)	( 2 596)
Titres de l'entreprise consolidante			65			65		65
Affectation du résultat (hors dividendes)			18 794	( 18 794)		0		0
Distributions de dividendes			( 7 418)			( 7 418)	( 196)	( 7 614)
<b>Situation nette au 31 décembre 2018</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>62 084</b>	<b>21 259</b>	<b>( 2 253)</b>	<b>99 884</b>	<b>2 307</b>	<b>102 192</b>
Résultat net de la période				20 254		20 254	265	20 519
Ecarts 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)
<b>Situation nette au 31 décembre 2019</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>74 084</b>	<b>20 254</b>	<b>( 1 147)</b>	<b>111 986</b>	<b>2 250</b>	<b>114 237</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 31 décembre 2019, 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	98,52%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kaw kab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	98,52%	98,23%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Turisticos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 A THENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	68,89%	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	98,52%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	98,72%	99,03%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	98,52%	98,29%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	98,52%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	98,52%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	98,52%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,52%	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	59,11%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ Costa Rica	Société costaricienne	98,52%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road London EC2R 8DD	4437204	65,23%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, London, United Kingdom, SW15 2TL	10471371	65,23%	62,82%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Kesw ick, Cumbria CA 12 5DF	1911512	98,52%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Kesw ick, Cumbria CA 12 5AG	5240113	98,52%	100,00%	Intégration globale

### **5.3 Date d'arrêté des comptes**

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2019.

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

### **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 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 sont inscrits 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<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 1<sup>er</sup> 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 (8,0% au titre de l'exercice contre 8,7% en 2018) 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 en « Ecarts 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 Ecarts d'acquisition. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle.

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

La valeur de la marque comptabilisée ne peut excéder la valeur de l'écart d'acquisition avant allocation. 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 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, un périmètre d'intégration fiscale existe au sein du groupe, ce dernier étant considéré comme une entité fiscale.

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

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

Les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- Le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- L'âge de départ à la retraite est arrêté à 67 ans,
- L'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- Conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 0,77% au 31 décembre 2019,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
  - du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué depuis la clôture 2018 des seules démissions,
  - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2019, les engagements de retraite s'élèvent à 1 945 milliers d'euros contre 1 757 milliers d'euros fin 2018.

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

## 7 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice 2019 sont les suivantes :

- Fusion de Destination Merveilles et Visages dans Allibert ;
- Cession de Mers et Voyages de Voyageurs du Monde à Terres d'Aventure ;
- Fusion de Mers et Voyages dans Terres d'Aventure ;
- Augmentation de capital chez Destinations en Direct de 1 200 K€, puis réduction de capital chez cette même société de 1 090 K€ ;
- Augmentation de capital chez Villa Bahia de 100 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde ;
- Augmentation de capital chez Voyageurs du Monde UK Limited de 1 361 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde ;
- Augmentation de capital chez Original Travel Company Limited de 1 361 K€ intégralement souscrite par Voyageurs du Monde UK Limited.

## 8 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 8.1 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.

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des écarts d'acquisition au 31 décembre 2019 :

#### Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2018	Variation	31/12/2019
Allibert	NA		92	92
Bahia	NA		9	9
Destination en Direct	NA		3	3
Erta Ale Developpement	NA	11 848		11 848
Terres d'Aventure (SVP)	NA	3 069	75	3 144
Terres d'Aventure	NA	70		70
Voyageurs d' Egypte	NA	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	NA	899		899
Destination Merveilles	NA	92	( 92)	0
Uniktour	NA	1 166		1 166
Nomade Aventure	NA	492		492
Chamina Sylva	NA	430		430
Maroc sur Mesure	NA	124		124
Mer et Voyages	NA	75	( 75)	
Villa Nomade	NA	67		67
La Pèlerine	NA	270		270
KE Limited	NA	8 697	447	9 144
Mickeldore	NA	2 874	150	3 024
Loire Valley travel	NA	270		270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	7 298	166	7 464
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>		<b>39 270</b>	<b>775</b>	<b>40 045</b>

\*: NA= Non Amortissable

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

Sociétés	31/12/2018	Variation	31/12/2019
Erta Ale Developpement	623		623
Terres d'Aventure (SVP)	2 108	76	2 184
Terres d'Aventure	35		35
Voyageurs d'Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	592		592
Destination Merveilles	20	( 20)	0
Allibert		20	20
Uniktour	207		207
Nomade Aventure	492		492
Chamina Sylva	198		198
Maroc sur Mesure	125		125
Mer et Voyages	76	( 76)	0
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90		90
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>6 163</b>		<b>6 163</b>
<b>MONTANT NET 31/12/2019</b>	<b>33 107</b>	<b>775</b>	<b>33 882</b>

L'écart d'acquisition constaté chez Destination Merveilles a été reclassé chez Allibert en raison de l'opération de fusion intervenue au cours de l'exercice.

De même, l'écart d'acquisition constaté chez Mers et Voyages a été reclassé chez Terres d'Aventure en raison de l'opération de fusion intervenue au cours de l'exercice.

La variation des écarts d'acquisition relatifs aux entités Voyageurs du Monde UK, Original Travel Company Limited et KE Adventure Travel Limited est liée uniquement à la différence de conversion entre les deux exercices (variation du cours de change de la livre sterling).

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

## 8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2019 :

en milliers d'euros	31/12/2019			31/12/2018
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	12 850	( 9 490)	3 361	2 891
Frais d'établissement	305	( 173)	132	106
Droit au bail	2 211	( 331)	1 880	1 704
Marques	15 285	( 1 300)	13 985	13 977
Autres immo. Incorporelles	5 561	( 3 569)	1 992	1 315
<b>TOTAL</b>	<b>36 212</b>	<b>( 14 863)</b>	<b>21 350</b>	<b>19 992</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 du contexte géopolitique en Egypte, la dépréciation de la marque « Voyageurs d'Egypte » a été maintenue.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-18</b>	<b>32 955</b>	<b>( 12 962)</b>	<b>19 992</b>
Entrée de périmètre			
Acquisitions (dotations)	3 155	( 1 973)	1 182
(Cessions) reprises	( 89)	89	
Reclassement	103	21	124
Différence de conversion	88	( 37)	51
<b>31-déc-19</b>	<b>36 212</b>	<b>( 14 863)</b>	<b>21 350</b>

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (873 milliers d'euros), à l'acquisition de logiciels pour Terres

d'Aventure (438 milliers d'euros), à l'acquisition de droits photos et de logiciels pour Comptoir des Voyages (422 milliers d'euros) ainsi que d'un droit au bail (164 milliers d'euros).

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

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

### 8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2019 :

en milliers d'euros	31/12/2019		31/12/2018	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	308	0	308	301
Constructions	8 574	( 5 020)	3 554	3 405
Inst. Techniques	3 869	( 3 159)	710	851
Autres immo. corp.	32 656	( 26 680)	5 977	6 051
Immo. en cours	456	0	456	361
Av & Acpte sur immo. corp	39	0	39	79
<b>TOTAL</b>	<b>45 902</b>	<b>( 34 859)</b>	<b>11 043</b>	<b>11 048</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-18</b>	<b>44 016</b>	<b>( 32 968)</b>	<b>11 048</b>
Entrée de périmètre	0	0	0
Acquisitions (dotations)	2 438	( 2 450)	( 11)
(Cessions) reprises	( 944)	876	( 68)
Reclassement	( 95)	( 21)	( 115)
Différence de conversion	486	( 296)	190
<b>31-déc-19</b>	<b>45 902</b>	<b>( 34 859)</b>	<b>11 043</b>

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou de rénovation d'agences ainsi que d'achat de matériel pour Voyageurs du Monde (453 milliers d'euros), pour Terres d'Aventure (442 milliers d'euros), pour Allibert Trekking (423 milliers d'euros), et pour Comptoir des Voyages (107 milliers d'euros).

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

### 8.4 Titres de participation, créances rattachées à des participations et autres immobilisations financières



Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 31 décembre 2019 :

en milliers d'euros	31/12/2019		31/12/2018	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	600	( 58)	542	389
Prêts et autres immo financières	2 115	( 66)	2 049	1 983
<b>TOTAL</b>	<b>2 715</b>	<b>( 124)</b>	<b>2 591</b>	<b>2 372</b>

#### 8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Montant brut	600	400
Dépréciation	( 58)	( 11)
<b>TOTAL</b>	<b>542</b>	<b>389</b>

Les caractéristiques des principales sociétés non consolidées sont les suivantes (en milliers d'euros) :

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	37,49%	1	( 1)	0	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	( 48)	315	51	2 844	0	31/12/2019
Carw att SAS	5,98%	5,98%	200		200	741	513	( 475)	31/12/2019
<b>TOTAL</b>			<b>600</b>	<b>( 58)</b>	<b>542</b>				

\*sociétés sans activité, en cours de liquidation

Ces sociétés n'étant soit ni contrôlées par le Groupe, ni d'importance significative sont exclues du périmètre de consolidation.

#### 8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Prêts aux filiales	2	3
Prêts au personnel	195	130
Dépôts et cautionnements	1 884	1 882
Autres immobilisations financières	34	34
Dépréciation	( 66)	( 66)
<b>TOTAL</b>	<b>2 049</b>	<b>1 983</b>

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	31/12/2019	31/12/2018
Montant brut	461	428
Dépréciation	( 34)	( 31)
<b>TOTAL</b>	<b>427</b>	<b>397</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	31/12/2019	31/12/2018
Montant brut	639	580
Dépréciation	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>639</b>	<b>580</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	31/12/2019	31/12/2018
- Clients et comptes rattachés	87 637	77 318
- Provisions sur créances clients	( 46)	( 94)
<b>Sous-total créances clients et cptes rattachés</b>	<b>87 591</b>	<b>77 224</b>
- Organismes sociaux	166	104
- Etat	3 903	3 428
- Autres créances d'exploitation	3 282	3 949
- Créances diverses hors exploitation	1 406	1 289
- Impôts différés actif	1 235	1 124
- Dépréciation	0	0
- Charges constatées d'avance	33 681	30 985
<b>Sous-total autres créances et cptes de régularisation</b>	<b>43 673</b>	<b>40 879</b>
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>131 264</b>	<b>118 103</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	31/12/2019	31/12/2018
Equivalents de trésorerie	3 656	1 064
Disponibilités	131 197	118 285
<b>Trésorerie à l'actif</b>	<b>134 853</b>	<b>119 349</b>
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>134 853</b>	<b>119 349</b>

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 134,9 millions d'euros, soit une progression de 13,0% par rapport au 31 décembre 2018. 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 31 décembre 2019 incluant 45 229 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

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

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD	Voyageurs UK	DED	EAD
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	25/04/2018	29/05/2018	13/06/2019
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	10 000	4 000	7 000
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	25/04/2019	29/05/2020	17/06/2020
Augmentation de capital potentielle	€666	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Conditions d'attribution	Maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence de 2 ans	Présence d'un an
Montant de la charge comptabilisée sur la période		47	31	32		
Montant de la provision totale	88	112	75	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 2 030 actions, soit 3 689 480 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	31/12/2019	31/12/2018
Prov.pour litiges	916	740
Prov.pour risques	304	345
Prov. pour charges	33	31
<b>Sous-total provisions</b>	<b>1 253</b>	<b>1 116</b>
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	124	124
<b>Total provisions</b>	<b>1 377</b>	<b>1 240</b>

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients (385 milliers d'euros), les fournisseurs (233 milliers d'euros), les salariés (144 milliers d'euros) et pour risques fournisseurs (206 milliers d'euros).

Les écarts d'acquisition négatifs sont relatifs aux plans d'attributions gratuites d'actions octroyés à des salariés d'EAD, de Comptoir des voyages, de Voyageurs UK et de Nomade Aventure.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
<b>31-déc-18</b>	<b>1 240</b>
Dotations	376
Reprises pour provisions devenues sans objet	( 245)
Autres mouvements	1
Différence de conversion	7
<b>31-déc-19</b>	<b>1 377</b>

## 8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Comptes courants associés	26	24
Autres emprunts et dettes financières	8 814	11 041
<b>TOTAL</b>	<b>8 840</b>	<b>11 065</b>

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

en milliers d'euros	
<b>31-déc-18</b>	<b>11 041</b>
Augmentation	0
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	12
Remboursement d'emprunts	( 2 239)
Reclassement	0
<b>31-déc-19</b>	<b>8 814</b>

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

En milliers d'euros	<b>Empr. 1</b>	<b>Empr. 2</b>
Solde au 31/12/2019	3 750	4 680
Devise	Euros	Euros
Partie à moins d'un an	1 154	1 069
Partie de 1 à 5 ans	2 596	3 611
Partie au-delà de 5 ans		
Taux d'intérêt	Variable (swappé)	Fixe

## 8.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

Les dettes d'exploitation et autres dettes se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>522</b>	<b>543</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>29 152</b>	<b>27 731</b>
- Dettes sociales	17 017	16 997
- Dettes fiscales	2 766	2 475
- Autres dettes d'exploitation	3 306	3 417
- Dettes sur immobilisations	372	323
- Autres dettes	2 129	2 284
- Produits constatés d'avance	156 272	136 623
- Ecart de conversion passif	58	59
<b>Sous-total autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>181 921</b>	<b>162 177</b>
<b>TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>211 595</b>	<b>190 451</b>

Les produits constatés d'avance, en progression de +14,4%, correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêt. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêt et donc par voie de conséquence de la date de fin de période comptable.

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

### 8.13 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	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 <sup>er</sup> mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence	7.500 K€
Montant notionnel au 31/12/2019	3.750 K€
Taux garanti	0,43 %
	EURIBOR 3M
Taux de référence	0,43 %
Taux payé	0%, si EURIBOR 3M < 0%
Taux reçu	EURIBOR 3M, si > 0%

En application du règlement ANC 2015-05 du 2 juillet 2015, le résultat de couverture est reconnu, de manière symétrique, en charge financière au même rythme que les flux d'intérêts générés par l'emprunt couvert.

### 8.14 Autres engagements hors bilan

#### 8.14.1 Engagements donnés

Ils se répartissent et varient d'un exercice à l'autre comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	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
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 841</b>	<b>28 160</b>

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, notamment aux filiales anglaises au profit de la Civil Aviation Authority.

(2) Le nantissement sur comptes à terme a été donné par plusieurs société du Groupe à ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages

(3) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 6.14.

#### 8.14.2 Engagements reçus

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

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

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 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 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 1<sup>er</sup> janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents 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 )	31/12/2019	31/12/2018
<b>Chiffres d'affaires</b>	<b>487 463</b>	<b>465 927</b>
Coûts des prestations vendues	( 343 893)	( 327 354)
<b>Marge brute</b>	<b>143 570</b>	<b>138 573</b>
<i>Taux de marge brute</i>	29,45%	29,74%
Autres produits d'exploitation	1 655	1 305
Services extérieurs	( 34 642)	( 32 557)
Charges de personnel	( 73 855)	( 70 206)
Autres charges d'exploitation	( 301)	( 387)
Impôts et taxes	( 2 854)	( 3 061)
<b>Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions</b>	<b>( 111 653)</b>	<b>( 106 211)</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>33 573</b>	<b>33 668</b>
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	( 4 422)	( 3 875)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	( 420)	( 399)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	349	865
Dotations nettes aux amortissements et provisions	( 4 493)	( 3 409)
<b>Sous-total charges d'exploitation</b>	<b>( 116 146)</b>	<b>( 109 619)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT</b>	<b>29 080</b>	<b>30 259</b>

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

Le résultat d'exploitation est en diminution de 1,2 millions d'euros au 31 décembre 2019, les charges d'exploitation augmentant de façon plus significative que la hausse de la marge brute.

#### 9.1.1 *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 487,5 millions d'euros est en augmentation de +4,6% par rapport à l'exercice précédent.

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

- le « Voyage sur mesure » affiche une hausse de 3,5%
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de 6,6%

#### 9.1.2 *Marge brute*

La marge brute est stable, passant de 29,74% en 2018 à 29,45% en 2019.

#### 9.1.3 *Services extérieurs*

Les services extérieurs, à 34,6 millions d'euros, sont en progression de +6,4% par rapport à 2018.



#### 9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 5,2% et s'élèvent à 73,9 millions d'euros en 2019 sous l'effet des créations de postes intervenues au cours de l'exercice.

#### 9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à 33,6 millions d'euros, et reste stable par rapport à 2018 (-0,3%), du fait de l'augmentation des charges d'exploitation hors dotations nettes (+5,1%), et notamment des services extérieurs et des charges de personnel.

#### 9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Dotation nette aux amortissements	4 422	3 875
Dotation nette aux provisions	70	( 466)
<b>Total dotation nette des reprises</b>	<b>4 493</b>	<b>3 409</b>

La dotation nette aux amortissements et provisions augmente de 1,1 millions d'euros en 2019 sous l'effet :

- De l'augmentation des dotations aux amortissements sur immobilisations (+0,55 millions d'euros), notamment chez Voyageurs du Monde, Allibert, Comptoir des Voyages et Terres d'Aventure, en lien avec les investissements réalisés dans le cadre de la stratégie de déploiement des outils informatiques au sein du Groupe ;
- Des reprises de provisions constatées en 2018, notamment chez Voyageurs du Monde, soit une variation de +0,54 millions d'euros entre les deux exercices.

#### 9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en diminution, à 29,1 millions d'euros, en baisse de 3,9% par rapport à 2018.

### 9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	118	246
- Autres produits et charges financiers	239	350
- Charges et produits d'intérêt	( 117)	( 150)
- Profits / Pertes de change	( 15)	( 60)
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	( 46)	56
<b>TOTAL</b>	<b>180</b>	<b>442</b>

Le résultat financier n'appelle pas de remarque particulière.

### 9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
- Opérations de gestion	13	( 219)
- Opérations en capital	( 6)	32
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	54	39
<b>TOTAL</b>	<b>61</b>	<b>( 148)</b>

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 31 décembre 2019 :

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

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Impôt exigible	( 8 964)	( 9 334)
Impôt de distribution	27	346
Impôt différé	135	129
<b>Total impôt sur les résultats comptabilisé</b>	<b>( 8 802)</b>	<b>( 8 860)</b>
Résultat avant impôt	29 321	30 553
Charge d'impôt du groupe	( 8 802)	( 8 860)
<b>Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %</b>	<b>30,02%</b>	<b>29,00%</b>

Le taux facial d'impôt est stable sur la période (30% contre 29% en 2018). L'écart entre le taux théorique de 31 % et le taux facial est principalement dû aux crédits d'impôts sur certaines filiales.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

<b>TAXPROOF 31 12 2019 Voyageurs du Monde- 12 mois de flux (En milliers d'euros)</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>20 529</b>
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	- 8 802
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>29 321</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	31,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>- 9 090</b>
Incidence des :	
- Différences permanentes	- 276
- Effet du différentiel de taux	248
- QP de frais de dividendes	- 462
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	- 250
- Activation de déficits reportables antérieurement non activés	
- Crédits d'impôts	1 092
- Effet de l'impôt taux réduit et retenue à la source	- 65
<b>Charge d'impôt effectivement constatée</b>	<b>- 8 802</b>
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>-30,02%</b>

#### 9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 31 décembre 2019, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Le Groupe d'Intégration Fiscale ayant pour société intégrante Erta Ale Développement a été dissout au 1<sup>er</sup> janvier 2019.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	31/12/2019		31/12/2018	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	1 149	0	1 124	0
Sur reports fiscaux déficitaires	86	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 235</b>	<b>0</b>	<b>1 124</b>	<b>0</b>

Au 31 décembre 2019 comme au 31 décembre 2018, 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 les filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

Les déficits reportables non activés s'élèvent à 4,5 millions d'euros au 31 décembre 2019.

## 10 Autres informations

### 10.1 Informations sectorielles

Les deux secteurs d'activité principaux du Groupe sont la vente de Voyages sur Mesure et la vente de Circuits d'Aventure. Chaque filiale est rattachée à son secteur dominant.

Au 31 décembre 2019, 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	310 422	175 697	1 344	<b>487 463</b>
Résultat d'exploitation	17 503	10 808	768	<b>29 080</b>
Immobilisations incorp. et corp.	15 643	18 049	1	<b>33 693</b>

Au 31 décembre 2018, 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	300 017	164 806	1 104	<b>465 927</b>
Résultat d'exploitation	19 317	10 705	238	<b>30 259</b>
Immobilisations incorp. et corp.	13 841	17 197	2	<b>31 040</b>

### 10.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2019		2018	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
<b>TOTAL</b>	<b>448</b>	<b>961</b>	<b>442</b>	<b>899</b>

Au total, les effectifs moyens du Groupe passent 1 341 en 2018 à 1 409 en 2019, soit une augmentation de +5,1% sur l'exercice.

### 10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

Le détail des grandes rubriques de la variation du besoin en fonds de roulement s'établit comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Stocks et en-cours	( 18)	( 64)
Créances d'exploitation	( 8 964)	( 7 162)
Dettes d'exploitation	1 287	3 550
Charges constatées d'avance	( 2 499)	( 2 816)
Produits constatés d'avance	20 058	13 442
Autres créances et autres dettes diverses	( 988)	312
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>8 876</b>	<b>7 263</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 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2019, les produits constatés d'avance ont fortement augmenté (+19,6 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. Cette augmentation du carnet de commandes explique l'augmentation des créances clients (+10,4 millions d'euros) qui génère un besoin en fonds de roulement. L'augmentation des charges constatées d'avance (+2,7 millions d'euros) ainsi que l'augmentation des dettes fournisseurs (+1,4 millions d'euros) ont une incidence nette faible sur la variation du besoin en fonds de roulement (+1,6 millions d'euros). En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement est de 8,9 millions d'euros au 31 décembre 2019.

### 10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	31/12/2019	31/12/2018
Prix d'achat titres de participation	( 227)	( 7 764)
Trésorerie acquise		791
Cession des titres de participation		
Annulation actions propres		( 126)
<b>31-déc-19</b>	<b>( 227)</b>	<b>( 7 099)</b>

En 2019, l'incidence des variations de périmètre provient :

- Des augmentations de capital successivement chez Voyageurs du monde UK et Original Travel Company Limited pour 224 milliers d'euros ;
- De l'ajustement des frais d'acquisition de Mickledore Travel Limited pour 2 milliers d'euros.

## 10.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 356 milliers d'euros pour l'exercice 2019 contre 355 milliers d'euros pour l'exercice 2018.

## 10.5 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 1 103 milliers d'euros.

## **10.6 Evénements post-clôture**

### ***Crise sanitaire liée à l'épidémie de Coronavirus***

Comme indiqué dans les faits significatifs, l'apparition de l'épidémie de COVID-19 renforce les incertitudes du contexte économique global et des marchés, et a très fortement perturbé l'activité du Groupe depuis le mois de mars dernier.

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. Depuis, les équipes des sociétés du Groupe se sont employées à reporter les voyages des clients prévus pour la période de mi-mars à fin mai. Ces reports ont été rendus possible par l'ordonnance gouvernementale du 25 mars 2020 qui permet 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, permet au Groupe de conserver les revenus issus des ventes faites à l'automne dernier et au début de l'année 2020 (271M€ au total) ainsi que la trésorerie qui en est directement issue.

La forte baisse d'activité a contraint le Groupe à placer les salariés en activité (chômage) partielle à des niveaux différents selon les équipes, afin de bénéficier des aides gouvernementales en la matière. 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. Dans ce contexte, les dirigeants ont eux aussi, réduit très sensiblement leur rémunération et renoncé à leur bonus 2019.

Dans ce contexte, le conseil d'administration a de son côté décidé de renoncer à proposer le versement de jetons de présence (rémunération aux administrateurs) et proposera à l'Assemblée Générale de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019.

Un risque subsiste sur les avances faites aux compagnies aériennes et aux prestataires voyages pour des voyages futurs. Le Groupe s'emploie à obtenir les remboursements des compagnies aériennes sur les billets émis pour des vols non opérés et à s'assurer de la continuité d'exploitation de ses partenaires à destination. Conformément aux recommandations de l'ANC, après consultation des services de l'AMF, et malgré l'existence de risques sur ces prestations payées d'avance (défaillance possible de certains prestataires ou modifications tarifaires entraînant des ajustements suite aux reports), les actifs et les passifs, de même que les produits et les charges mentionnés respectivement au bilan et au compte de résultat au 31 décembre 2019 ont été comptabilisés et évalués sans tenir compte de cet événement et de ses conséquences.

Au 31 décembre 2019, les charges constatées d'avance du Groupe s'élevaient à 33,7 millions d'euros, dont 11 millions d'euros au titre de voyages postérieurs au 1er avril 2020.

La crise du COVID-19 ne remet pas en cause la continuité d'exploitation du groupe et sa trésorerie.

### ***Evolution du périmètre de consolidation***

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 86,63%.