

VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Financier
Semestriel

30 juin

2022

Période de 6 mois

SOMMAIRE

| | | |
|----------|--|-----------|
| 1 | <u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u> | 5 |
| 2 | <u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u> | 6 |
| 3 | <u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u> | 7 |
| 4 | <u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u> | 8 |
| 5 | <u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u> | 9 |
| 5.1 | REFERENTIEL COMPTABLE | 9 |
| 5.2 | PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION | 9 |
| 5.3 | DATE D'ARRETE DES COMPTES | 12 |
| 5.4 | ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE | 12 |
| 5.5 | TITRES D'AUTOCONTROLE | 12 |
| 6 | <u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u> | 13 |
| 6.1 | ECARTS D'ACQUISITION | 13 |
| 6.2 | CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES | 14 |
| 6.3 | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 14 |
| 6.4 | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 15 |
| 6.5 | IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 15 |
| 6.6 | STOCKS | 15 |
| 6.7 | VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES | 16 |
| 6.8 | PROVISIONS | 16 |
| 6.9 | IMPOTS DIFFERES | 16 |
| 6.10 | COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES | 17 |
| 6.11 | CHIFFRE D'AFFAIRES | 17 |
| 6.12 | MARGE BRUTE | 17 |
| 6.13 | RESULTAT D'EXPLOITATION ET RESULTAT EXCEPTIONNEL | 17 |
| 6.14 | ENGAGEMENTS HORS BILAN | 18 |
| 7 | <u>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u> | 19 |
| 8 | <u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u> | 20 |
| 8.1 | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 20 |
| 8.2 | ECARTS D'ACQUISITION | 21 |
| 8.3 | IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 22 |
| 8.4 | TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES | 22 |
| 8.5 | STOCK ET EN-COURS | 23 |
| 8.6 | CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION | 24 |
| 8.7 | VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE | 25 |

| | | |
|-------------|--|------------------|
| 8.8 | CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES | 25 |
| 8.9 | PROVISIONS | 26 |
| 8.10 | DETTES FINANCIERES | 27 |
| 8.11 | DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION | 28 |
| 8.12 | INSTRUMENTS FINANCIERS | 29 |
| 8.13 | AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN | 31 |
| 9 | <u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u> | <u>33</u> |
| 9.1 | RESULTAT D'EXPLOITATION | 33 |
| 9.2 | RESULTAT FINANCIER | 35 |
| 9.3 | RESULTAT EXCEPTIONNEL | 35 |
| 9.4 | ANALYSE DE L'IMPOT | 35 |
| 10 | <u>AUTRES INFORMATIONS</u> | <u>37</u> |
| 10.1 | INFORMATIONS SECTORIELLES | 37 |
| 10.2 | EFFECTIF MOYEN DU GROUPE | 37 |
| 10.3 | COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE | 37 |
| 10.4 | EVENEMENTS POST-CLOTURE | 38 |

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

L'activité du premier trimestre 2022 a été marquée par la pandémie de la Covid avec très peu de départs. L'amélioration de la situation sanitaire à partir du second trimestre a permis une reprise des inscriptions et des départs à partir du mois d'avril. Dans ces conditions, le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 s'élève à 133,2 millions d'euros, en très forte progression par rapport à 2021 mais en recul de 27% par rapport à 2019.

Le Groupe a bénéficié sur le mois de janvier 2022 d'aides aux coûts fixes et d'exonérations de charges. Compte tenu de la reprise des ventes à partir du second trimestre, l'activité partielle a pris fin à partir du mois de mars et les recrutements ont repris pour reconstituer progressivement les effectifs d'avant crise.

Ces éléments conjugués à une amélioration de la marge brute, permettent d'atteindre un EBITDA positif à 0,2 million d'euros (-5,6 millions d'euros en 2021 et -1,3 million d'euros en 2019). Le résultat net part du Groupe ressort à 2,7 millions d'euros soit le même niveau qu'en 2019 et la trésorerie s'élève à 307,1 millions d'euros au 30 juin 2022.

Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2022

1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

| Actif (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|-------|----------------|----------------|
| Immobilisations incorporelles | 8.1 | 54 458 | 55 326 |
| <i>Dont écarts d'acquisition</i> | 8.2 | 34 490 | 34 883 |
| Immobilisations corporelles | 8.3 | 8 647 | 8 348 |
| Immobilisations financières | 8.4 | 1 940 | 1 987 |
| Titres mis en équivalence | 8.4 | 0 | 0 |
| Actif immobilisé | | 65 045 | 65 660 |
| Stocks et en-cours | 8.5 | 341 | 328 |
| Clients et comptes rattachés | 8.6 | 94 559 | 55 733 |
| Autres créances et comptes de régularisation (2) | 8.6 | 63 846 | 41 604 |
| Valeurs mobilières de placement | 8.7 | 155 | 193 |
| Disponibilités | 8.7 | 306 912 | 232 148 |
| Actif circulant | | 465 812 | 330 007 |
| Total actif | | 530 857 | 395 667 |

| Passif (en milliers d'euros) | Notes | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|---------|----------------|----------------|
| Capital | | 3 769 | 3 724 |
| Primes | | 21 578 | 17 803 |
| Réserves consolidées | | 80 170 | 80 431 |
| Résultat consolidé | | (2 682) | (333) |
| Autres (1) | | (970) | (800) |
| Capitaux propres (Part du Groupe) | 4 & 8.8 | 101 865 | 100 825 |
| Intérêts minoritaires | 4 | 1 745 | 1 631 |
| Provisions | 8.9 | 1 141 | 1 300 |
| Emprunts et dettes financières | 8.10 | 132 322 | 135 633 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 8.12 | 30 540 | 20 558 |
| Autres dettes et comptes de régularisation (3) | 8.11 | 263 244 | 135 720 |
| Dettes | | 426 106 | 291 911 |
| Total passif | | 530 857 | 395 667 |

(1) Ecarts de conversion

Conformément à l'application de la nouvelle réglementation ANC 2020-01 :

- (2) Les avances et acomptes versés ont été reclassés dans la ligne « Autres créances et comptes de régularisation », les montants sont détaillés par poste en note 8.6
- (3) Les avances et acomptes reçus ont été reclassés dans la ligne « Autres dettes et comptes de régularisation », les montants sont détaillés par poste en note 8.11

2 Compte de résultat consolidé

| en millier d'euros | Notes | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|---|------------|-----------------|-----------------|
| Chiffre d'affaires | | 133 215 | 16 909 |
| Autres produits d'exploitation | | 924 | 10 570 |
| Achats consommés | | (90 763) | (11 765) |
| Charges de personnel | | (30 012) | (13 894) |
| Autres charges d'exploitation | | (12 275) | (6 948) |
| Impôts et taxes | | (909) | (437) |
| Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions | | (1 786) | (1 978) |
| Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | 9.1 | (1 607) | (7 542) |
| Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | | 0 | 0 |
| Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | 9.1 | (1 607) | (7 542) |
| Charges et produits financiers | 9.2 | (1 841) | (272) |
| Charges et produits exceptionnels | 9.3 | (1) | 751 |
| Impôts sur les résultats | 9.4 | 823 | 1 575 |
| Résultat net des entités intégrées | | (2 625) | (5 488) |
| Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence | | 0 | 0 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | (2 625) | (5 488) |
| Intérêts minoritaires | | (57) | 200 |
| Résultat net (Part du Groupe) | | (2 682) | (5 287) |
| Résultat par action (en euros) | 8.9.3 | (0,71) | (1,43) |
| Résultat dilué par action (en euros) | 8.9.3 | (0,71) | (1,26) |

3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

| en milliers d'euros | Note | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--|--------|-----------------|-----------------|
| Flux de trésorerie liés à l'activité | | | |
| Résultat net Groupe | | (2 682) | (5 287) |
| Résultat net minoritaires | | 57 | (200) |
| Amortissements, provisions et transferts de charges | | 1 641 | 2 030 |
| Variation des impôts différés | | (1 013) | (1 531) |
| Plus-values de cession | | | (752) |
| Autres éléments du résultat sans incidence sur la trésorerie | 8.10 | 1 955 | |
| Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées | | (42) | (5 740) |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | 10.3 | 77 261 | 21 458 |
| Sous-total I | | 77 219 | 15 718 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement | | | |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles | | (1 874) | (463) |
| Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles | | 299 | 758 |
| Incidence des variations de périmètre | 10.3.1 | (30) | (236) |
| Augmentation des prêts et autres immobilisations financières | | (49) | 16 |
| Remboursement des prêts | | 242 | 71 |
| Sous-total II | | (1 412) | 146 |
| Flux de trésorerie liés aux opérations de financement | | | |
| Dividendes versés aux actionnaires de la société mère | | 0 | |
| Dividendes versés aux actionnaires minoritaires | | (20) | |
| Prix de cession des titres autocontrôlés | | (31) | |
| Nouveaux emprunts | | | |
| Augmentation des autres dettes financières | | 0 | 75 521 |
| Diminution des autres dettes financières | | (31) | (159) |
| Remboursements d'emprunts | | (1 420) | (31 206) |
| Sous-total III | | (1 502) | 44 156 |
| Incidence des variations de taux de change | | 420 | 543 |
| Sous-total IV | | 420 | 543 |
| Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV | | 74 726 | 60 563 |
| Trésorerie d'ouverture | | 232 326 | 170 782 |
| Trésorerie de clôture | 8.8 | 307 052 | 231 345 |
| Variation de la trésorerie | | 74 725 | 60 563 |

4 Tableau de variation des capitaux propres

| en milliers d'euros | Capital | Primes | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total capitaux propres part groupe | Intérêts minoritaires | Total capitaux propres |
|--|--------------|---------------|----------------------|------------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------------|------------------------|
| Situation nette au 31 décembre 2020 | 3 692 | 15 103 | 94 161 | (13 676) | (2 654) | 96 626 | 1 587 | 98 213 |
| Affectation du résultat (hors dividendes) | | | (13 676) | 13 676 | | 0 | | 0 |
| Augmentation de capital | 32 | 2 700 | | | | 2 732 | | 2 732 |
| Titres de l'entreprise consolidante | | | (124) | | | (124) | | (124) |
| Résultat net de la période | | | | (333) | | (333) | (20) | (353) |
| Ecarts de conversion | | | | | 1 854 | 1 854 | 81 | 1 935 |
| Autres mouvements | | | 70 | | | 70 | (16) | 54 |
| Situation nette au 31 décembre 2021 | 3 724 | 17 803 | 80 431 | (333) | (800) | 100 825 | 1 631 | 102 457 |
| Affectation du résultat (hors dividendes) | | | (333) | 333 | | 0 | | 0 |
| Augmentation de capital (1) | 45 | 3 775 | | | | 3 820 | | 3 820 |
| Titres de l'entreprise consolidante | | | 30 | | | 30 | | 30 |
| Résultat net de la période | | | | (2 682) | | (2 682) | 57 | (2 625) |
| Ecarts de conversion | | | | | (171) | (171) | 74 | (97) |
| Distributions de dividendes | | | | | | 0 | (20) | (20) |
| Autres mouvements | | | 42 | | | 42 | 3 | 45 |
| Situation nette au 30 juin 2022 | 3 769 | 21 578 | 80 170 | (2 682) | (971) | 101 865 | 1 745 | 103 610 |

(1) Au cours du semestre, les capitaux propres de Voyageurs du Monde ont augmenté de 3 820 K€ à l'issue de la conversion d'obligations en 45 063 actions (cf. § 8.10).

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Voyageurs du Monde sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01.

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 2022, 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 ehft.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 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Villa Nomade | Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 MARRAKECH MAROC | Société marocaine | 99,99% | 99,99% | Intégration globale |
| Maroc sur Mesure | 43 bis Kawkab Center MARRAKECH MAROC | Société marocaine | 99,75% | 99,75% | Intégration globale |
| Nomade Aventure SAS | 40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS | 384748315 | 99,47% | 98,67% | Intégration globale |
| Voyageurs d'Egypte SAE | 43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen LE CAIRE EGYPTE | Société égyptienne | 99,85% | 99,85% | Intégration globale |
| Villa Bahia Empreendimentos 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 | 56,00% | 56,00% | 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 GENEVE SUISSE | Société suisse | 100,00% | 100,00% | Intégration globale |
| Uniktour Inc. | 555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, MONTREAL (QUEBEC), H2Z 1B1, CANADA | Société canadienne | 69,06% | 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 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Destinations en direct SASU | 2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS | 753020437 | 98,74% | 99,03% | Intégration globale |
| Erta Ale Developpement | Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN | 512359548 | 99,47% | 99,17% | Intégration globale |
| Allibert SAS | Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN | 340110311 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Aventure Berbère | Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC | Société marocaine | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| La Pélerine SARL | Place Limozin 43170 SAUGUES | 439482233 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Loire Valley travel SASU | 2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS | 347762494 | 99,47% | 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 PORTUGAL | Société portugaise | 59,68% | 60,00% | Intégration globale |
| Caminando Costa Rica | Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA | Société costaricienn e | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Original Travel Company Limited | 111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM | 4437204 | 87,59% | 100,00% | Intégration globale |
| Voyageurs du Monde UK Limited | 111 Upper Richmond Road, LONDON UNITED KINGDOM. SW15 2TL | 10471371 | 87,59% | 86,74% | Intégration globale |
| KE Adventure Travel Limited | Central Car Park Road, Keswick CUMBRIA CA12 5DF UNITED KINGDOM | 1911512 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |
| Mickledore Travel Limited | 42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM | 5240113 | 99,47% | 100,00% | Intégration globale |

5.3 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 30 juin 2022.

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 jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

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 sont éliminés, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, provisions couvrant des risques à l'intérieur du Groupe, plus-values ou moins-values significatives dégagées à l'occasion de cessions internes au Groupe).

5.5 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par une société dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions aux salariés sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Leurs variations sont reclassées en flux de Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie.

Depuis 2009, Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

6.1 Écarts d'acquisition

Lors de l'acquisition des titres d'une filiale consolidée, les éléments identifiables de l'actif acquis et du passif pris en charge, retraités selon les normes du Groupe, sont évalués à leur juste valeur pour le Groupe. Celui-ci dispose de l'année qui suit l'exercice de l'acquisition pour finaliser ces évaluations.

Les écarts d'acquisition constatés entre le coût d'acquisition des titres, et la quote-part de l'entité acquéreuse dans la valeur d'entrée des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise sont inscrits à l'actif du bilan sous la rubrique « Écarts d'acquisition » au sein des immobilisations incorporelles (§ 8.1).

Les écarts d'acquisition étaient systématiquement amortis jusqu'au 31 décembre 2015.

En application du règlement 2015-07 de l'ANC applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016, le groupe a analysé les durées d'utilisation de ses écarts d'acquisition et en a conclu qu'elles étaient non limitées. En conséquence, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis depuis le 1^{er} 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 de chaque entité du Groupe correspond à la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa valeur de marché.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (11,4% pour les entités d'Europe continentale au titre de cet exercice contre 10,3% en 2020). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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 à 5 ans arrêtés par le management du groupe, auxquels sont appliqués le coût moyen pondéré du capital et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2,0%.

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 2021 sur la base des données de marché à cette date et tenant compte des risques spécifiques de chaque région. Cette mise à jour a conduit à une augmentation de la prime de risque de marché retenue, reflétant une volatilité accrue sur les marchés.

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 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. Cette dépréciation figure dorénavant dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition », située entre le « Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition » et le « Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition ».

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 d'utilisation des 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. Ainsi, aucune marque ne peut conduire à la reconnaissance d'un écart d'acquisition négatif. 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 initialement inscrites dans les comptes consolidés à leur coût d'acquisition, prix d'achat et frais accessoires inclus.

Compte tenu du caractère non significatif du montant des biens financés en crédit-bail, la méthode 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.

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

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'elle peut être estimée de façon fiable et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci.

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 probable.

6.10 Comptabilisation des transactions libellées en devises

La méthode prévue pour la consolidation est similaire à celle du Plan Comptable Général français, à savoir la constatation des gains de change latents sur créances ou sur dettes en écart de conversion passif et à l'inverse, la constatation des pertes de change latentes sur ces mêmes actifs et passif en écart de conversion actif. Dans le cas d'une perte de change latente, une provision est constatée.

Le passage des écarts de conversion en résultat est interdit.

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 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 d'exploitation et résultat exceptionnel

Le résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition 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

En accord avec le référentiel ANC 2020-01, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagements hors-bilan (§ 8.14.1).

En ce qui concerne les engagements pour indemnités de départ à la retraite, 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 62 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 Iboxx Euro Corporate AA+ 10 ans de 0.98% au 31 décembre 2021,
- 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 seulement des 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 2021, les engagements de retraite s'élevaient à 2 551 milliers d'euros contre 2 459 milliers d'euros fin 2020.

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

7 COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

L'évolution du périmètre de consolidation intervenue au cours du premier semestre 2022 est la suivante :

- Acquisition de 5 % du capital de Voyageurs Sur Le Nil, le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 51 % à 56 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 30 milliers d'euros.

Sur cette base, les situations semestrielles clôturées au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 sont directement comparables. Les événements postérieurs à la clôture (cf 10.4) font état d'acquisitions significatives au cours du mois de juillet 2022 qui sera, le moment venu, à prendre en compte pour la comparabilité des prochaines clôtures de 12 mois (31 décembre 2022 au 31 décembre 2021).

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2022 :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | | Montant net | 31/12/2021 |
|--|---------------|------------------------------|---------------|---------------|
| | Montant brut | Amortissements et provisions | | Montant net |
| Ecarts d'acquisition | 43 658 | (9 168) | 34 490 | 34 883 |
| Licences, logiciels | 14 681 | (12 735) | 1 946 | 2 256 |
| Frais d'établissement | 304 | (304) | | 40 |
| Droit au bail | 2 211 | (333) | 1 878 | 1 878 |
| Marques | 15 310 | | 15 310 | 15 280 |
| Autres immobilisations incorporelles | 5 945 | (5 112) | 833 | 988 |
| Immobilisations incorporelles en cours | 488 | | 488 | |
| Total immobilisations incorporelles | 82 598 | (27 652) | 54 946 | 55 326 |

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.

Les principales variations hors écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

| en milliers d'euros | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net |
|--------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| 31/12/2021 | 38 093 | (17 651) | 20 442 |
| Entrée de périmètre | | | |
| Acquisitions (dotations) | 847 | (848) | (1) |
| Cessions (reprises) | | | |
| Mouvements de périmètre | | | |
| Reclassement | 28 | | 28 |
| Différence de conversion | (29) | 15 | (14) |
| 30/06/2022 | 38 939 | (18 484) | 20 455 |

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (207 milliers d'euros) et Terres d'Aventure (106 milliers d'euros). Ils incluent également 488 K€ d'immobilisations en cours, liés aux frais d'acquisition des titres Eurofun (opération intervenue au 2^{ème} semestre, cf. § 10.4 événements post-clôture).

Les différences de conversion sont liées essentiellement à la variation du cours de change de la livre sterling et du dollar canadien contre l'euro entre les deux exercices.

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

8.2 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition à durée de vie non limitée ne sont plus amortis.

Les principales variations des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

| en milliers d'euros | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net |
|--------------------------|---------------|------------------------------|---------------|
| 31/12/2021 | 44 115 | (9 232) | 34 883 |
| Entrée de périmètre | | | |
| Acquisitions (dotations) | | | |
| Cessions (reprises) | | | |
| Mouvements de périmètre | 30 | | 30 |
| Reclassement | | | |
| Différence de conversion | (487) | 64 | (423) |
| 30/06/2022 | 43 658 | (9 168) | 34 490 |

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2022 :

| Sociétés | 31/12/2021 | Augmentation | Écarts de conversion | 30/06/2022 |
|-----------------------------|---------------|--------------|----------------------|---------------|
| Allibert | 72 | | | 72 |
| Bahia | 11 | | | 11 |
| Destinations en Direct | 3 | | | 3 |
| Erta Ale Développement | 11 651 | | | 11 651 |
| Terres d'Aventure (SVP) | 960 | | | 960 |
| Terres d'Aventure | 35 | | | 35 |
| Voyageurs d' Egypte | - | | | - |
| Comptoir des Voyages SA | 306 | | | 306 |
| Uniktour | 959 | | | 959 |
| Nomade Aventure | - | | | - |
| Chamina Sylva | 232 | | | 232 |
| Maroc sur Mesure | - | | | - |
| Villa Nomade | - | | | - |
| La Pèlerine | 180 | | | 180 |
| KE Limited | 9 258 | | (194) | 9 064 |
| Mickeldore | 3 062 | | (64) | 2 998 |
| Loire Valley travel | 270 | | | 270 |
| Voyageurs du Monde UK | 7 885 | | (165) | 7 720 |
| Voyageurs Sur Le Nil | - | 30 | | 30 |
| Total valeurs nettes | 34 883 | 30 | (423) | 34 490 |

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

L'augmentation de l'écart d'acquisition sur la société Voyageurs Sur Le Nil provient de l'acquisition d'une quote-part d'intérêts minoritaires par Voyageurs du Monde.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 30 juin 2022 :

| en milliers d'euros | Montant brut | 30/06/2022 | Montant net | 31/12/2021 |
|--|---------------|------------------------------|--------------|--------------|
| | | Amortissements et provisions | | Montant net |
| Terrains | 311 | 0 | 311 | 307 |
| Constructions | 8 570 | (5 763) | 2 807 | 2 737 |
| Inst. Techniques | 4 418 | (3 495) | 923 | 580 |
| Autres immobilisations corporelles | 33 732 | (29 944) | 3 788 | 4 093 |
| Immobilisations en cours | 330 | 0 | 330 | 630 |
| Avances et acomptes sur immo. corp | 1 | 0 | 1 | 1 |
| Total immobilisations corporelles | 47 361 | (39 202) | 8 159 | 8 348 |

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

| en milliers d'euros | Montant brut | Amortissement & prov. | Montant net |
|--------------------------|---------------|-----------------------|--------------|
| 31/12/2021 | 46 580 | (38 232) | 8 348 |
| Entrée de périmètre | 0 | 0 | 0 |
| Acquisitions (dotations) | 1 027 | (947) | 79 |
| Cessions (reprises) | (299) | 0 | (299) |
| Reclassement | (72) | 0 | (72) |
| Différence de conversion | 125 | (23) | 102 |
| 30/06/2022 | 47 361 | (39 202) | 8 159 |

Les acquisitions correspondent essentiellement à des travaux de maintenance des agences et des hébergements.

Les différences de conversion sont liées en quasi-totalité à la variation des cours de change du réal brésilien, de la livre égyptienne, du dollar canadien et du rand sud-africain contre l'euro entre les deux exercices.

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

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 30 juin 2022 :

| en milliers d'euros | Montant brut | 30/06/2022 | Montant net | 31/12/2021 |
|--|--------------|------------------------------|--------------|--------------|
| | | Amortissements et provisions | | Montant net |
| Titres de participation non consolidés | 688 | (661) | 27 | 27 |
| Prêts et autres immo financières | 2 005 | (91) | 1 914 | 1 960 |
| Total immobilisations financières | 2 692 | (752) | 1 940 | 1 987 |

8.4.1 Titres de participation :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--------------------------------------|------------|------------|
| Montant brut | 688 | 696 |
| Dépréciation | (661) | (669) |
| Total titres de participation | 27 | 27 |

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 | 55 | 62 | (20) | 31/12/2020 |
| Nocito | 36,36% | 34,07% | 27 | | 27 | 40 | 30 | (14) | 31/12/2020 |
| OT Travel Company (UK) | 86,74% | 84,22% | 358 | (358) | 0 | 0 | 0 | (55) | 31/12/2021 |
| Fairmoove | 1,65% | 1,65% | 75 | (75) | 0 | 1 285 | 397 | (996) | 31/12/2021 |
| Carwatt SAS | 5,13% | 5,13% | 200 | (200) | 0 | (290) | 414 | (715) | 31/12/2021 |
| TOTAL | | | 586 | (559) | 27 | | | | |

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

8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|--------------|--------------|
| Prêts aux filiales | 2 | 2 |
| Prêts au personnel | 130 | 139 |
| Dépôts et cautionnements | 1 808 | 1 846 |
| Autres immobilisations financières | 65 | 64 |
| Dépréciation | (91) | (91) |
| Total prêts et autres immo. financières | 1 914 | 1 960 |

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

8.5 Stock et en-cours

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

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|---------------------|------------|------------|
| Montant brut | 363 | 367 |
| Dépréciation | (22) | (39) |
| Total stocks | 341 | 328 |

Les stocks sont composés principalement des stocks de livres et articles de voyage de la librairie Livres et Objets du Monde.

8.6 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 | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|----------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés | 94 724 | 55 899 |
| Provisions sur créances clients | (165) | (166) |
| Sous-total créances clients et comptes rattachés | 94 559 | 55 733 |
| Avances et acomptes versés | 363 | 556 |
| Organismes sociaux | 268 | 1 535 |
| Etat | 3 231 | 10 263 |
| Autres créances d'exploitation | 6 443 | 4 792 |
| Créances diverses hors exploitation | 1 747 | 2 811 |
| Impôts différés actif | 5 584 | 4 587 |
| Dépréciation | (73) | (73) |
| Charges constatées d'avance | 45 609 | 16 402 |
| Charges à répartir | 674 | 731 |
| Sous-total autres créances et comptes de régularisation | 63 846 | 41 604 |
| Total créances | 158 405 | 97 337 |

Les avances et acomptes correspondent d'une part aux montants versés aux fournisseurs de prestations de voyages pour lesquels les factures n'ont pas encore été reçues et d'autre part aux acomptes sur prestations non fournies.

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients. La variation des créances avec l'Etat correspond à l'aide sur les coûts fixes d'un montant de 9,7 millions d'euros, demandée pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe et perçue au début de l'exercice. 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. Leur variation est directement corrélée à l'évolution des produits constatés d'avance, correspondant aux départs acquis au 30 juin 2022 pour une date postérieure.

8.7 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 | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| Equivalents de trésorerie | 155 | 193 |
| Disponibilités | 306 912 | 232 148 |
| Dépréciation | - | - |
| Trésorerie nette à l'actif | 307 067 | 232 341 |
| Concours bancaires courants | (15) | (15) |
| Total trésorerie nette | 307 052 | 232 326 |

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 307,1 millions d'euros, soit une progression de 32,1 % par rapport au 31 décembre 2021. 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 »), répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.8 Capitaux propres consolidés

8.8.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 768 602 actions de 1 euro au 30 juin 2022 incluant 22.228 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

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

| | Nomade Aventure | Comptoir des Voyages | EAD | | Voyageurs UK | DED |
|---|--|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Date d'autorisation par l'AG | 12/06/2014 | 08/06/2016 | 02/06/2016 | 17/06/2019 | 25/04/2018 | 29/05/2018 |
| Nombre total d'actions gratuites attribuées | 666 | 945 | 21 528 | 7 000 | 10 000 | 5 035 |
| Date effective d'attribution | 12/06/2018 | 07/06/2018 | 02/06/2018 | 17/06/2020 | 25/04/2019 | 16/10/2021 |
| Augmentation de capital potentielle | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A | N/A |
| Conditions d'attribution | Maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective d'attribution | Présence d'un an | Présence d'un an | Présence d'un an | Présence d'un an | Présence d'un an |
| Montant de la charge comptabilisée sur la période | | | | 31 | | 34 |
| Montant de la provision totale | 99 | 112 | 143 | | 95 | 34 |

8.8.3 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 3 768 602 actions moins 1 654 actions, soit 3 766 948 actions .

Calcul du résultat dilué :

Le Groupe a émis le 29 avril 2021 un emprunt obligataire pour un montant de 75 millions d'euros, il s'agit d'un instrument financier dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, ayant donc théoriquement un effet sur le calcul du résultat dilué par action.

Néanmoins et conformément à l'avis OEC 27 §3, dans la mesure où le résultat net de base par action est négatif, le résultat dilué par action est identique au résultat de base par action, l'effet dilutif de l'instrument financier ne pouvant être ici qualifié.

8.9 Provisions

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

| En milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|---|--------------|--------------|
| Provisions pour litiges | 668 | 670 |
| Provisions pour pertes de change latentes | 26 | 113 |
| Provisions pour risques | 272 | 341 |
| Provisions pour charges | 12 | 12 |
| Sous-total provisions | 977 | 1 136 |
| Ecarts d'acquisition négatifs, nets | 164 | 164 |
| Total provisions | 1 141 | 1 300 |

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients et les salariés et pour risques fournisseurs.

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

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

| En milliers d'euros | |
|--|--------------|
| 31-déc-21 | 1 300 |
| Dotations | 40 |
| Reprises pour provisions devenues sans objet | (194) |
| Autres mouvements | (2) |
| Différence de conversion | (2) |
| 30-juin-22 | 1 141 |

8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Comptes courants associés | 9 | 30 |
| Autres emprunts et dettes financières | 132 298 | 135 587 |
| Concours bancaires courants | 15 | 15 |
| Total dettes financières | 132 322 | 135 633 |

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

| en milliers d'euros | |
|--------------------------|----------------|
| 31/12/2021 | 135 587 |
| Augmentation | 1 955 |
| Variation de périmètre | 0 |
| Ecart de conversion | 9 |
| Remboursement d'emprunts | (1 433) |
| Conversion d'obligations | (3 820) |
| 30/06/2022 | 132 298 |

L'augmentation des dettes financières, à hauteur de 1 955 K€, correspond aux intérêts financiers sur OCA au titre du premier semestre 2022, et non versés au 30 juin 2022.

Sur la période, le Groupe a également procédé à la conversion d'obligations en 45 063 actions, conduisant ainsi à une augmentation des capitaux propres à hauteur de 3 820 K€.

Les deux emprunts obligataires convertibles en actions ordinaires nouvelles de la Société (OCA) d'un total de 130 000 millions d'euros ont les caractéristiques suivantes :

| | OCA 1 | OCA 2 |
|-------------------------------------|--|---|
| Nombre d'obligations émises | 882 351 | 651 441 |
| Prix unitaire de souscription | 85 € | 85 € |
| Durée | 7 ans | 7 ans |
| Taux d'intérêts annuels | 3% | 3% |
| Modalités de paiements des intérêts | In fine, en numéraire en cas de remboursement des OCA, en actions de la Société en cas de conversion des OCA | Annuellement |
| Modalités de conversion | Les obligations seront converties automatiquement et de plein droit en actions nouvelles de la Société dans les cas suivants : en cas de survenance, postérieurement au 30 avril 2025 d'un changement de contrôle ou à la date d'échéance. Il n'y a donc pas de risque de non conversion | Les obligations sont convertibles à la main du porteur tout au long de la vie de l'OCA et automatiquement en actions à son échéance. Une partie a déjà fait l'objet de conversion en actions. |

Les emprunts bancaires se décomposent comme suit :

| en milliers d'euros | Empr. 1 | Empr. 2 |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Solde au 30/06/2022 | 865 | 1 995 |
| Devise | Euros | Euros |
| Partie à moins d'un an | 865 | 1 082 |
| Partie de 1 à 5 ans | 0 | 913 |
| Partie au-delà de 5 ans | | |
| Taux d'intérêt | Variable (swappé) | Fixe |

8.11 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

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

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 31/12/2021 |
|--|----------------|----------------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 30 540 | 20 558 |
| Avances et acomptes reçus | 740 | 33 |
| Dettes sociales | 10 361 | 7 090 |
| Dettes fiscales | 2 178 | 2 130 |
| Autres dettes d'exploitation | 11 681 | 26 901 |
| Dettes sur immobilisations | 176 | 56 |
| Autres dettes | 1 581 | 1 225 |
| Produits constatés d'avance | 236 407 | 97 969 |
| Ecart de conversion passif | 120 | 318 |
| Sous-total autres dettes et comptes de régularisation | 263 244 | 135 720 |
| Total dettes et comptes de régularisation | 293 784 | 156 278 |

Les autres dettes d'exploitation correspondent principalement aux clients créditeurs. Ce poste contient les encaissements reçus des clients pour des dossiers reportés et qui n'ont pas encore fait l'objet d'une réinscription.

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêté. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêté. Leur variation est importante au 30 juin 2022 en raison de la reprise d'activité suite à la période de crise sanitaire (confinement, destinations fermées ou soumises à des restrictions sanitaires).

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

8.12 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 :

| | 30/06/2022 | | 31/12/2021 | | 31/12/2020 | |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------|
| | 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 | 22 607 | 0,9120 | 12 056 | 0,8555 | 35 | 0,8764 |
| Achats à terme autres devises | 5 971 | N/A | 2 181 | N/A | 621 | N/A |
| Vente à terme devises | 581 | N/A | 168 | N/A | 310 | N/A |

Par ailleurs, en contrepartie de l'obtention d'un prêt d'un montant de 7.500.000 € à taux variable, Voyageurs du Monde a réalisé une opération de swap de taux dont les caractéristiques sont les suivantes :

| | |
|---------------------------------|--|
| Date de commencement | 28/01/2016 |
| Date d'échéance trimestrielle | 20 du 1 ^{er} mois de chaque trimestre |
| Date d'échéance finale | 05/01/2023 |
| Montant nominal de référence | 7.500 K€ |
| Montant notionnel au 30/06/2022 | 902 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.



8.13 Autres engagements hors bilan

8.13.1 *Engagements donnés*

Ils sont similaires à ceux au 31 décembre 2021, qui se répartissaient comme suit :

| en milliers d'euros | 31/12/2021 |
|--|---------------|
| - Cautions données (1) | 10 469 |
| - Nantissement sur comptes à terme (2) | 14 000 |
| - Lettres de garantie fournisseurs | 265 |
| - Contrats d'affrètement aérien | 320 |
| - Indemnités de départ à la retraite (3) | 2 551 |
| - Hypothèque sur mobilier | 52 |
| - Garantie donnée par Comptoir des Voyages | 18 |
| TOTAL ENGAGEMENTS DONNES | 27 605 |

(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.

8.13.2 *Engagements reçus*

La société Comptoir Des Voyages a des franchises pour travaux d'un montant total restant de 52 milliers d'euros.

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 100 000 CAD.

8.13.3 *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^{er} janvier 2019 et le 1^{er} janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option.



Enfin, Voyageurs du Monde a octroyé aux actionnaires minoritaires de Voyageurs du Monde UK une promesse d'achat (put) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2022 ou au 31/12/2023. Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2023 ou au 31/12/2024. 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 | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|---|------------------|------------------|
| Chiffres d'affaires | 133 215 | 16 909 |
| Coûts des prestations vendues | (90 763) | (11 765) |
| Marge brute (1) | 42 452 | 5 145 |
| <i>Taux de marge brute</i> | <i>31,87%</i> | <i>30,42%</i> |
| Autres produits d'exploitation (2) | 924 | 10 570 |
| Services extérieurs | (12 151) | (6 931) |
| Charges de personnel | (30 012) | (13 894) |
| Autres charges d'exploitation | (124) | (16) |
| Impôts et taxes | (909) | (437) |
| Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et prov. (3) | (43 196) | (21 278) |
| EBITDA (1)+(2)+(3) | 180 | (5 563) |
| Dotations aux amortissements d'exploitation (net) | (1 852) | (1 896) |
| Dotations aux provisions d'exploitation | (30) | (81) |
| Reprise de provisions d'exploitation | 96 | (1) |
| Dotations nettes aux amortissements et provisions | (1 786) | (1 978) |
| Sous-total charges d'exploitation | (44 983) | (23 256) |
| Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition ou EBIT | (1 607) | (7 542) |
| Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | 0 | 0 |
| Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition | (1 607) | (7 542) |

Le résultat d'exploitation s'établit à -1.607 milliers d'euros au 30 juin 2022, une perte 78,7 % moins élevée que celle du 30 juin 2021 (-7.542 milliers d'euros). Cette amélioration s'explique par la reprise de l'activité au cours du premier semestre 2022 qui a permis de dégager une marge brute de 42.452 milliers d'euros au 30 juin 2022, contre 5.245 milliers d'euros au 30 juin 2021. La reprise d'activité a également conduit à une augmentation des charges d'exploitation, notamment liée à la fin progressive de l'activité partielle. Il est à noter que la société avait constaté au premier semestre 2021 une subvention d'exploitation de 10,6 millions d'euros.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

L'activité reprenant, le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 133,2 millions d'euros est en très forte augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cette progression concerne les deux principales activités du Groupe (sur-mesure et aventure).

9.1.2 Marge brute

La marge brute est en hausse et passe de 30,42 % au 30 juin 2021 à 31,87 % au 30 juin 2022. Malgré le contexte, le Groupe avait maintenu son niveau de marge lors de l'exercice précédent.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 6,9 millions d'euros, sont en forte augmentation (75,3 %) par rapport à juin 2021. Cette hausse est dû à l'arrêt progressif des différentes mesures de restrictions budgétaires prises dans toutes les sociétés du Groupe dès le début de la crise sanitaire.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 30,0 millions d'euros au premier semestre 2022 et augmentent de façon significative, principalement sous l'effet de la fin de l'activité partielle mise en place depuis mars 2020 pour faire face à la diminution de l'activité pendant la crise sanitaire. Les aides sur les charges de personnel se sont élevées à 3,1 millions d'euros au 1^{er} semestre 2022. Elles étaient de 13,6 millions d'euros au 1^{er} semestre 2021.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à 0,18 millions d'euros, à comparer avec la perte à juin 2021, du fait de la reprise de l'activité et donc de l'augmentation du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation ont également fortement augmenté en lien avec la baisse d'activité et aux mesures de restrictions budgétaires qui avaient été prises dès le début de la crise sanitaire.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--|--------------|--------------|
| Dotations nette aux amortissements | 1 852 | 1 896 |
| Dotation nette aux provisions | (66) | 82 |
| Total dotations nettes des reprises | 1 786 | 1 978 |

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

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, la perte de l'EBIT est en diminution, à – 1,6 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|---|-----------------|---------------|
| Revenus nets sur valeurs mob.de placement | 15 | 7 |
| Autres produits et charges financiers | 38 | 71 |
| Charges et produits d'intérêt | (1 981) | (416) |
| Profits / Pertes de change | (18) | 134 |
| Dotations et reprises aux prov. & amort. | 104 | (68) |
| TOTAL | (1 841) | (272) |

Les charges d'intérêt correspondent aux intérêts calculés sur les obligations convertibles en actions émises fin avril 2021 et en juillet 2021, pour un total de 130 millions d'euros.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|---|-------------|------------|
| Opérations de gestion | (2) | (3) |
| Opérations en capital | 0 | 752 |
| Dotations et reprises sur amortissements et prov. | 1 | 2 |
| TOTAL | (1) | 751 |

Le produit exceptionnel de l'exercice précédent correspondait à la cession d'un actif immobilier de Voyageurs du Monde.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2022 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--|---------------|---------------|
| Impôt exigible | (198) | 44 |
| Impôt de distribution | 0 | 0 |
| Impôt différé | 1 021 | 1 531 |
| Total impôt sur les résultats comptabilisé | 823 | 1 575 |
| Résultat avant impôt | (3 449) | (7 062) |
| Charge d'impôt du groupe | 823 | 1 575 |
| Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en % | 23,87% | 22,30% |

Le taux facial d'impôt est en légère augmentation sur la période (23,87 % contre 22,30 % en Juin 2021), il s'agit ici d'un produit comptabilisé pour 0,8 millions d'euros.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

| Preuve d'impôt 6 mois de flux En milliers d'euros | 30/06/2022 |
|--|----------------|
| Résultat net des entreprises intégrées | - 2 625 |
| Charge ou produit d'impôt sur les résultats | - 198 |
| IS Différés | 1 021 |
| Résultat avant impôt | - 3 449 |
| Taux d'imposition normal applicable en France (%) | 25,00% |
| Charge d'impôt théorique | - 862 |
| Incidence des : | |
| Différences permanentes | - 18 |
| Crédit d'impôts | 25 |
| Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables | - 153 |
| Effet des différentiels de taux | 79 |
| Autres | 29 |
| Charge d'impôt effectivement constatée | - 824 |
| Taux d'impôt effectif (%) | 23,87% |

9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2022, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Les sociétés en faisant partie sont Voyageurs Du Monde, Comptoir Des Voyages, Destinations En Direct, Livres Et Objets Du Monde et Voyageurs Au Japon.

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

| Montant net par catégorie (en milliers d'euros) | 30/06/2022 | | 31/12/2021 | |
|--|--------------|-------------|--------------|-------------|
| | I.D. Actif | I.D. Passif | I.D. Actif | I.D. Passif |
| Sur différences temporaires | 487 | 0 | 396 | 0 |
| Sur reports fiscaux déficitaires | 5 097 | 0 | 4 191 | 0 |
| TOTAL | 5 584 | 0 | 4 587 | 0 |

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

- Pour les entités françaises : 25%
- Pour les sociétés étrangères : le taux d'impôt local.

10 Autres informations

10.1 Informations sectorielles

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

Au 30 juin 2022, 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 | 86 459 | 45 885 | 871 | 133 215 |
| Résultat d'exploitation | (1 528) | (964) | 886 | (1 607) |
| Immobilisations incorp. et corp. | 20 213 | 42 890 | 1 | 63 104 |
| dont Ecart d'acquisition | 9 027 | 25 463 | 0 | 34 490 |

Au 30 Juin 2021, 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 | 7 701 | 9 145 | 63 | 16 909 |
| Résultat d'exploitation | (5 238) | (2 172) | (131) | (7 542) |
| Immobilisations incorp. et corp. | 23 075 | 42 769 | 1 | 65 845 |
| dont Ecart d'acquisition | 12 005 | 25 466 | 0 | 37 471 |

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2022, l'effectif moyen est de 1.253 personnes (contre 1.224 au 30 juin 2021), dont 328 salariés à l'étranger.

10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

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

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--|---------------|---------------|
| Stocks et en-cours | (18) | 2 |
| Créances d'exploitation | (31 784) | (11 329) |
| Dettes d'exploitation | (1 191) | 4 118 |
| Charges constatées d'avance | (28 698) | (4 293) |
| Produits constatés d'avance | 138 117 | 34 165 |
| Autres créances et autres dettes diverses | 836 | (1 206) |
| Variation du besoin en fonds de roulement | 77 261 | 21 458 |

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 2022, sous l'effet de l'attente d'une reprise d'un niveau plus élevé d'activité au deuxième semestre, les produits constatés d'avance ont augmenté (+ 138,1 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. Celle-ci étant augmenté de 0,8 millions par les variations des créances et dettes diverses.

Cette augmentation du carnet de commandes explique également l'augmentation des créances clients (+ 31,8 millions d'euros) ainsi que celles des charges constatées d'avance (+ 28,7 millions d'euros), qui crée cette fois un besoin en fonds de roulement. La diminution des dettes d'exploitation y contribue également pour un montant de 1,1 millions d'euros.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 77,3 millions d'euros au 30 juin 2022 contre 21,5 millions d'euros au 30 juin 2021.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

| en milliers d'euros | 30/06/2022 | 30/06/2021 |
|--------------------------------------|--------------|---------------|
| Prix d'achat titres de participation | (30) | (236) |
| Cession de titres de participation | | |
| Trésorerie acquise | | |
| Trésorerie des sociétés cédées | | |
| TOTAL | (30) | (236) |

Au premier semestre 2022, l'incidence des variations de périmètre provient de l'acquisition des titres de participation de Voyageurs sur le Nil (- 30 milliers d'euros).

10.4 Evénements post-clôture

Au terme d'un accord intervenu le 4 juillet 2022 à Vienne, Voyageurs du Monde a pris le contrôle (51% du capital) d'Eurofun Group, le spécialiste des voyages à vélo. L'opération a été financée par les fonds propres.

Le groupe, d'origine autrichienne, s'est développé en Europe avec des filiales implantées en Allemagne, en Suisse, au Pays-Bas, en Suède, au Danemark et en France. Eurofun Group propose une importante gamme de voyages dans les plus belles régions d'Europe notamment le long de grands fleuves ou rivières (Danube, Rhin, Main, Oder etc.). Depuis sa création en 1992, Eurofun Group a développé des compétences inégalées dans l'organisation de voyages à vélo et dispose de nombreuses bases logistiques dans tous ses lieux d'opération européens. Eurofun Group a réalisé un chiffre d'affaires de près de 80 M€ en 2019 et dénombre 240 salariés permanents.

Au terme d'un accord intervenu le 18 juillet 2022, Voyageurs du Monde a pris le contrôle (65% du capital) d'Extraordinary Journeys, spécialiste des voyages sur mesure, à forte valeur ajoutée, à



destination de l'Afrique. Etabli à Washington, Extraordinary Journeys opère 100% online. La société a réalisé un chiffre d'affaires de près de 13 MUSD en 2019 et dénombre 26 collaborateurs. Cette opération a été financée par les fonds propres.

Pour ces deux opérations, Voyageurs du Monde bénéficie de promesses de vente (call) et a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement et portant sur le solde des actions.