



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International
29 rue du Pont
92200 Neuilly sur Seine
France

VOYAGEURS DU MONDE

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020
VOYAGEURS DU MONDE
55 rue Sainte Anne - 75002 Paris
Ce rapport contient 29 pages
Référence : VdB-SC



KPMG S.A.
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International
29 rue du Pont
92200 Neuilly sur Seine
France

VOYAGEURS DU MONDE

Siège social : 55 rue Sainte Anne - 75002 Paris
Capital social : €3.691.510

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2020

A l'Assemblée générale de la société VOYAGEURS DU MONDE,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société VOYAGEURS DU MONDE relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2020 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, en application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

- La note 3.1.2 a) « Règles générales » de l'annexe des comptes sociaux expose notamment les règles et méthodes comptables relatives à la reconnaissance du chiffre d'affaires.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

- Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2020 s'établit à 57.875 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur recouvrable selon les méthodes décrites dans la note 3.1.2 e) « Évaluation des titres de participations » de l'annexe. Nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces estimations, en particulier les prévisions de flux de trésorerie établies par les directions opérationnelles de la société, à revoir les calculs effectués par votre société et à examiner la procédure d'approbation de ces estimations par la direction.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux Actionnaires

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux Actionnaires.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du Code de commerce.

Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du Conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du Code de commerce.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par Conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 15 avril 2021

KPMG S.A.

Vincent de Becquevort
Associé

Neuilly sur Seine, le 15 avril 2021

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Vianney Martin
Associé

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2020

SOMMAIRE

| | | |
|------------|---|-----------|
| 1 | BILAN | 3 |
| 1.1 | BILAN ACTIF | 3 |
| 1.2 | BILAN PASSIF | 4 |
| 2 | COMPTE DE RESULTAT | 5 |
| 3 | ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX | 7 |
| 3.1 | FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION | 7 |
| 3.1.1 | FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE | 7 |
| 3.1.2 | REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES | 7 |
| 3.2 | INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN | 10 |
| 3.2.1 | BILAN ACTIF | 10 |
| 3.2.2 | BILAN PASSIF | 15 |
| 3.3 | INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT | 17 |
| 3.3.1 | PRODUITS D'EXPLOITATION | 17 |
| 3.3.2 | CHARGES D'EXPLOITATION | 18 |
| 3.3.3 | RESULTAT FINANCIER | 19 |
| 3.3.4 | ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS | 19 |
| 3.3.5 | VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL | 19 |
| 3.4 | AUTRES INFORMATIONS | 20 |
| 3.4.1 | ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE | 20 |
| 3.4.2 | ENGAGEMENTS FINANCIERS | 20 |
| 3.4.3 | INFORMATION SUR LES RISQUES | 21 |
| 3.4.4 | INTEGRATION FISCALE | 22 |
| 3.4.5 | IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE | 22 |
| 3.4.6 | VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN | 22 |
| 3.4.7 | RESULTAT PAR ACTION | 22 |
| 3.4.8 | PARTIES LIEES | 23 |
| 3.4.9 | EVENEMENTS POST-CLOTURE | 23 |

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Montant brut</i> | <i>Amort.</i> | <i>31/12/2020</i> | <i>31/12/2019</i> |
|---|---------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | |
| Concessions, brevets et droits similaires | 9 277 | 7 915 | 1 362 | 1 819 |
| Fonds commercial | 958 | 24 | 934 | 934 |
| Autres immobilisations incorporelles | 2 754 | 2 561 | 193 | 365 |
| Avances, acomptes sur immo. Incorporelles | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | | | |
| Terrains | | | | |
| Constructions | 219 | 219 | | |
| Installations techniques, matériel, outillage | 2 | 2 | | |
| Autres immobilisations corporelles | 18 800 | 17 199 | 1 601 | 2 176 |
| Immobilisations en cours | 44 | | 44 | 38 |
| Avances et acomptes | | | | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIERES | | | | |
| Participations par mise en équivalence | | | | |
| Autres participations | 70 700 | 12 825 | 57 875 | 53 929 |
| Créances rattachées à des participations | 2 569 | | 2 569 | 2 570 |
| Autres titres immobilisés | | | | |
| Prêts | 62 | 51 | 11 | 32 |
| Autres immobilisations financières | 886 | 12 | 874 | 1 213 |
| ACTIF IMMOBILISE | 106 271 | 40 808 | 65 463 | 63 077 |
| Avances et acomptes versés / commandes | 74 | | 74 | 16 |
| CREANCES | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 14 720 | 118 | 14 602 | 43 423 |
| Autres créances | 7 973 | | 7 973 | 4 951 |
| DIVERS | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | | | | |
| Disponibilités | 99 015 | | 99 015 | 59 513 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | | | |
| Charges constatées d'avance | 1 907 | | 1 907 | 14 243 |
| ACTIF CIRCULANT | 123 689 | 118 | 123 571 | 122 145 |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| Ecart de conversion actif | 269 | | 269 | 640 |
| TOTAL GENERAL | 230 229 | 40 926 | 189 303 | 185 863 |

1.2 BILAN PASSIF

| <i>En milliers d'euros</i> | 31/12/2020 | 31/12/2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital social ou individuel | 3 692 | 3 692 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 15 103 | 15 103 |
| Réserve légale | 369 | 369 |
| Autres réserves | 216 | 216 |
| Report à nouveau | 55 472 | 37 152 |
| RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte) | -6 717 | 18 320 |
| CAPITAUX PROPRES | 68 134 | 74 851 |
| Provisions pour risques | 631 | 365 |
| Provisions pour charges | 20 | 33 |
| PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES | 651 | 398 |
| DETTES FINANCIERES | | |
| Autres emprunts obligataires | 1 013 | |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 55 708 | 8 430 |
| Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs) | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | 2 051 |
| DETTES D'EXPLOITATION | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 4 834 | 14 197 |
| Dettes fiscales et sociales | 3 430 | 8 884 |
| DETTES DIVERSES | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 31 | 187 |
| Autres dettes | 28 956 | 1 564 |
| COMPTES DE REGULARISATION | | |
| Produits constatés d'avance | 26 492 | 74 492 |
| DETTES | 120 464 | 109 805 |
| Ecarts de conversion passif | 54 | 809 |
| TOTAL GENERAL | 189 303 | 185 863 |

2 COMPTE DE RESULTAT

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>31/12/2020</i> | <i>31/12/2019</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises | | |
| Production vendue de biens | | |
| Production vendue de services | 46 428 | 198 893 |
| CHIFFRES D'AFFAIRES NETS | 46 428 | 198 893 |
| Subventions d'exploitation | 15 | |
| Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges | 1 074 | 3 284 |
| Autres produits | 266 | 28 |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | 47 783 | 202 205 |
| Autres achats et charges externes | 38 479 | 154 300 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 682 | 1 484 |
| Salaires et traitements | 9 533 | 21 606 |
| Charges sociales | 3 593 | 8 234 |
| DOTATIONS D'EXPLOITATION | | |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations | 1 668 | 1 778 |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | 76 | |
| Provisions pour risques et charges | 327 | 253 |
| Autres charges | -20 | 202 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | 54 340 | 187 858 |
| RESULTAT D'EXPLOITATION | -6 557 | 14 347 |
| PRODUITS FINANCIERS | | |
| Produits financiers de participations | 38 | 9 162 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | | |
| Autres intérêts et produits assimilés | 47 | 100 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | 13 |
| Différences positives de change | 259 | 2 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |
| PRODUITS FINANCIERS | 344 | 9 278 |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 380 | |
| Intérêts et charges assimilées | 99 | 101 |
| Différences négatives de change | 373 | 7 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |
| CHARGES FINANCIERES | 852 | 107 |
| RESULTAT FINANCIER | -508 | 9 171 |
| RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS | -7 065 | 23 517 |

COMPTE DE RESULTAT (suite)

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>31/12/2020</i> | <i>31/12/2019</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 157 | 184 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | |
| PRODUITS EXCEPTIONNELS | 157 | 184 |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 3 | |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 278 | 105 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | |
| CHARGES EXCEPTIONNELLES | 281 | 105 |
| RESULTAT EXCEPTIONNEL | -124 | 79 |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | | 997 |
| Impôts sur les bénéfices | -472 | 4 278 |
| BENEFICE OU PERTE | -6 717 | 18 320 |

3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

3.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION

3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice sont les suivants :

a. Activité commerciale

Malgré un début d'année en progression (119 542 milliers d'euros de départs acquis 2020 à fin février, en hausse de 6,37% par rapport à l'année précédente), l'activité de Voyageurs du Monde a été extrêmement perturbée par la crise sanitaire mondiale liée à la COVID-19 dès le mois de mars et sur tout le reste de l'année, conduisant la société à constater un chiffre d'affaires de 46 428 milliers d'euros sur l'exercice, en recul de 76,66% par rapport à l'exercice précédent.

Dès le mois de mars et après avoir géré le rapatriement de clients bloqués à destination, les équipes se sont employées à reporter les voyages des clients. Ces reports ont été rendus possibles par l'ordonnance gouvernementale n° 2000-315 du 25 mars 2020 qui a permis 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 a permis à la Société de conserver la trésorerie issue des ventes acquises au début de la crise.

Face à cette forte baisse d'activité, la société a mis en place des mesures d'adaptation afin d'ajuster ses coûts variables et de préserver sa trésorerie. Ainsi, elle a placé les salariés en activité (chômage) partielle à des niveaux différents selon les équipes et les pays. 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. Afin de renforcer sa trésorerie, la société a décidé de ne pas verser de dividende au titre de l'exercice 2019 et a obtenu au cours de l'exercice quatre prêts garantis par l'Etat (PGE), pour un montant total de 49 500 milliers d'euros.

Le deuxième trimestre a été marqué par l'absence de départs et de réservations. L'activité a repris à compter de l'été au gré des destinations ouvertes, principalement l'Europe, et de l'évolution des règles sanitaires au départ et à l'arrivée (tests PCR, quarantaine, etc.). En outre, le 3ème trimestre a été marqué par un redémarrage de l'épidémie et un second confinement qui a contraint le Groupe à reporter les voyages qui étaient prévus à l'automne et à l'hiver.

b. Mouvements sur les titres de participation et créances rattachées

- Acquisition de 253 773 actions de la société **Voyageurs du Monde UK Limited** pour un montant de 2 511 milliers de livres (3 024 milliers d'euros) portant la participation dans cette société à 84,22% (contre 62,83% à fin décembre 2019).

- Acquisition de 91 882 actions de la société **Erta Ale Développement** pour un montant de 916 milliers d'euros portant la participation dans cette société à 99,17% (contre 98,30% à fin décembre 2019).

- Souscription en totalité et en numéraire aux augmentations de capital de 1 183 milliers de reais brésiliens (206 milliers d'euros) de la société **Villa Bahia**.

- La Direction Générale a continué de provisionner les titres de participation qu'elle détient dans la société Villa Nomade pour un montant de 200 milliers d'euros.

c. Divers

La société a souscrit un emprunt obligataire auprès du FCPE Voyageurs du Monde pour un montant de 1 000 millions d'euros

Voyageurs du Monde dispose d'une structure financière stable, avec une position nette de trésorerie de 171 millions d'euros au 31 décembre 2020. En tenant compte des échéances de dettes financières prévues, et dans l'hypothèse d'une consommation de trésorerie d'exploitation équivalente à celle de l'exercice 2020, la position nette de trésorerie du Groupe est largement suffisante pour couvrir au moins douze mois d'exploitation, et ainsi faire face à une éventuelle prolongation de la crise.

Voyageurs du Monde S.A. a signé le 9 mars 2021 un protocole d'investissement de 130 millions d'euros entre les Fondateurs du Groupe, Certares et Nov Tourisme qui feront leur entrée au capital, les investisseurs historiques (Crédit Mutuel Equity, Bpifrance, Montefiore Investment et BNP Paribas Développement), la Société et son actionnaire de contrôle, la société Avantage (voir Note 3.4.9 sur les événements post-clôture).

Sur la base de ces éléments, et bien que des incertitudes demeurent quant aux impacts de l'évolution future de la crise sanitaire sur l'activité du Groupe, à la date d'arrêt des comptes consolidés au 31 décembre 2020, le Groupe a conclu qu'il n'existait pas d'incertitude significative susceptible de remettre en cause le principe de continuité d'exploitation pour, au moins, les douze mois à venir.

3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

a. Règles générales

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant de l'arrêté ministériel du 26 décembre 2016 relatif au règlement ANC n°2016-07 du 4 novembre 2016, modifiant le règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général (PCG) :

- Continuité de l'exploitation : la continuité de l'exploitation est assurée
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice comptable à l'autre

La société applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode de coût historique.

Le règlement ANC 2015-05, relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture, a permis de clarifier l'enregistrement comptable d'opérations sur dérivés. Ainsi les variations de valeur des instruments de couverture ne sont pas reconnues au bilan, sauf si cela permet d'assurer un traitement symétrique avec l'élément couvert. Toutefois, cette année, en raison de la crise sanitaire, la société a soldé ses positions de couvertures avant le 31 décembre 2020. Pour la clôture, les créances et les soldes bancaires en devises ont été convertis aux taux de clôture et provisionnés lorsque c'était nécessaire.

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est 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 frais d'acquisition de titres sont incorporés dans le coût d'acquisition des titres.

Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

| <i>Type d'immobilisations</i> | <i>Mode</i> | <i>Durée</i> |
|---------------------------------|-------------|--------------------------------|
| Logiciels et progiciels | Linéaire | 12 mois |
| Site Internet, logiciel interne | Linéaire | 3 à 5 ans |
| Photothèque | Linéaire | selon durée contrat de cession |
| Mali de fusion | Linéaire | 20 ans |

Conformément au règlement ANC 2014-03, certains frais de développement sont immobilisés, projet par projet. Ils concernent uniquement des développements informatiques et sont amortis sur 3 ans, correspondant à la durée d'utilité de ces projets.

c. Fonds commercial et droit au bail

Le poste intitulé au bilan « Fonds Commercial » est uniquement composé des droits au bail acquis lors de la constitution de nos agences.

Ces droits au bail ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle. La valeur actuelle retenue est la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. La valeur d'usage a été calculée à partir d'un multiple de l'EBITDA généré par l'agence et comparée à la valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels compris dans cette même agence.

d. Immobilisations corporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

| <i>Type d'immobilisations</i> | <i>Mode</i> | <i>Durée</i> |
|-------------------------------|-------------|--------------|
| Terrains | Sans | - |
| Constructions | Linéaire | 20 ans |
| Matériel et outillage | Linéaire | 5 / 6 ans |
| Installations générales | Linéaire | 5 à 10 ans |
| Matériel de transport | Linéaire | 4 à 5 ans |
| Matériel bureau, informatique | Linéaire | 3 à 5 ans |
| Mobilier de bureau | Linéaire | 5 à 10 ans |
| Œuvres d'art | Sans | - |

e. Evaluation des titres de participation

La valeur brute des titres de participation des sociétés au bilan correspond à leur coût d'acquisition.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur recouvrable est inférieure au coût d'acquisition. 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 de cash-flows actualisés.
- La valeur de marché est déterminée comme suit :
 - Activité de tours opérateurs/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 dépôt des clients) de la société.
 - Hébergements exclusifs : la valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimées par des agences immobilières ou sur rapport d'expert.

f. Evaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités

L'écart éventuel négatif entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement a fait l'objet d'une dépréciation.

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2020.

g. Provisions pour risques et charges

La méthode retenue pour la constitution des provisions pour risques et charges est basée sur une analyse de la Direction au cas par cas, en fonction de l'état d'avancement des éventuelles procédures, des avis des avocats et de l'appréciation du risque vraisemblable.

Les risques couverts par les assurances et autres garanties n'ont pas été provisionnés.

h. Engagements pris en matière de retraite

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 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 0,33% au 31 décembre 2020,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions,
 - o 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.

Cet engagement n'est pas comptabilisé dans les comptes annuels.

3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.2.1 BILAN ACTIF

3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.2.1.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Montant brut</i> | | <i>Amort. et dépréciation</i> | | <i>Montant net</i> |
|----------------------------|---------------------|----------|-------------------------------|---|--------------------|
| 31-déc-19 | 12 574 | - | 9 456 | | 3 117 |
| Acquisitions (dotations) | 415 | - | 1 043 | - | 629 |
| (Cessions) reprises | | | | | - |
| 31-déc-20 | 12 988 | - | 10 500 | | 2 489 |

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques **5 K€**
- Logiciels **341 K€**
 - Galaxy* 321 K€
 - Autres* 20 K€
- Constitution photothèque **69 K€**

3.2.1.1.2 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

| <i>Eléments</i> | <i>Valeurs nettes comptables en milliers d'euros</i> |
|--|--|
| Un droit au bail acquis en 1990 53 rue Sainte Anne | 30 |
| Un droit au bail acquis en 1998 Lyon | 58 |
| Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse | 28 |
| Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse | 36 |
| Un droit au bail acquis en 2001 Marseille | 213 |
| Un droit au bail acquis en 2002 Nice | 30 |
| Un droit au bail acquis en 2004 Grenoble | 130 |
| Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne | 35 |
| Un droit au bail acquis en 2017 Montpellier | 373 |
| TOTAL | 934 |

Aucune dépréciation de droits au bail n'a été comptabilisée à la clôture de l'exercice. En effet, pour ne pas tenir compte du caractère exceptionnel de la crise sanitaire et de son impact sur le résultat, des tests ont été réalisés sur une projection de l'EBITDA à fin 2022.

3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Montant brut</i> | <i>Amort. et dépréciation</i> | <i>Montant net</i> | | |
|----------------------------|-------------------------|-----------------------------------|------------------------|--------------|-----|
| 31-déc-19 | 19 011 | - | 16 796 | 2 215 | |
| Acquisitions (dotations) | 54 | - | 625 | - | 570 |
| (Cessions) reprises | | | | | - |
| 31-déc-20 | 19 065 | - | 17 421 | 1 644 | |

Les mouvements de l'exercice par nature s'analysent de la manière suivante :

| <i>Type d'immobilisations</i> | <i>Montants en milliers d'euros</i> | |
|---|---|-----------------|
| | <i>Achats</i> | <i>Cessions</i> |
| Terrains | | |
| Constructions | | |
| Agencements des locaux et divers | 8 | |
| Matériel informatique, bureau, mobilier | 38 | |
| Œuvres d'art | 3 | |
| Immobilisations corporelles en cours | 6 | |
| TOTAL | 54 | 0 |

3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

| Sociétés <i>en milliers d'euros</i> | Valeurs brutes | | | Dépréciations | | |
|--|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 31/12/19 | Mvts | 31/12/20 | 31/12/19 | Dot+/ Rep- | 31/12/20 |
| EAD | 37 921 | 916 | 38 837 | | | |
| Voyageurs UK | 9 340 | 3 024 | 12 363 | | | |
| Villa Bahia | 3 997 | 206 | 4 203 | 3 650 | | 3 650 |
| Voyageurs d'Egypte | 4 079 | | 4 079 | 4 079 | | 4 079 |
| Comptoir des Voyages | 2 434 | | 2 434 | | | |
| Satyagraha's Guest House | 1 929 | | 1 929 | 900 | | 900 |
| Uniktour | 1 247 | | 1 247 | | | |
| Villa Nomade | 1 811 | | 1 811 | 1 251 | 200 | 1 451 |
| Voyageurs au Japon | 2 470 | | 2 470 | 2 470 | | 2 470 |
| Livres & Objets du Monde | 492 | | 492 | 274 | | 274 |
| Maroc sur Mesure | 201 | | 201 | | | |
| Carwatt | 200 | | 200 | | | |
| Voyageurs du Monde Genève | 391 | | 391 | | | |
| Mer et Voyages | 0 | | 0 | | | |
| Grèce sur Mesure | 20 | | 20 | | | |
| Voyages sur le Nil | 19 | | 19 | | | |
| TOTAL | 66 554 | 4 146 | 70 700 | 12 625 | 200 | 12 825 |

Les dépréciations constatées sur l'exercice sont décrites aux paragraphes 3.3.4.1 *provisions et dépréciations à caractère financier*.

3.2.1.3.2 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

| Sociétés en milliers d'euros | Capitaux propres | | Quote part du capital détenu | Valeur nette d'inventaire des titres détenus | Avance et prêt | Cautions et aval | Chiffre d'affaires HT exercice 2020 | Résultat (+ ou -) exercice 2020 | Dividende encaissé |
|--------------------------------------|------------------|-------------------------------|---------------------------------------|--|-------------------|---------------------|---|--|-----------------------|
| | Capital | Autres capitaux propres | | | | | | | |
| EAD | 9 694 | 21 925 | 99% | 38 837 | - | - | - | -2 423 | - |
| Voyageurs UK | 13 | 14 179 | 85% | 12 363 | 543 | - | - | -9 | - |
| Villa Bahia | 4 531 | -4 847 | 100% | 553 | 800 | - | 131 | -404 | - |
| Voyageurs d'Egypte | 1 252 | -1 034 | 100% | - | 166 | - | 1 449 | 28 | - |
| Comptoir des Voyages | 335 | 5 657 | 100% | 2 434 | - | - | 13 102 | -4 071 | - |
| Satyagraha's Guest House | - | 714 | 100% | 1 029 | - | - | 113 | 11 | - |
| Villa nomade | 561 | -767 | 100% | 360 | 947 | 90 | 90 | -375 | - |
| Uniktour | 170 | 2 139 | 51% | 1 247 | 45 | - | 3 881 | 641 | - |
| Voyageurs au Japon | 238 | 173 | 100% | - | 357 | - | 2 398 | -307 | - |
| Livres et Objets du Monde | 68 | 176 | 100% | 218 | - | - | 234 | -119 | - |
| Maroc sur Mesure | 39 | 292 | 100% | 201 | - | 150 | 212 | -164 | - |
| Voyageurs du Monde Genève | 380 | 332 | 100% | 391 | - | 162 | 2 100 | -319 | - |
| Carwatt | 128 | 297 | 6% | 200 | - | - | 604 | -650 | - |
| Grèce sur mesure | 21 | 43 | 98% | 20 | - | - | 1 251 | -101 | - |
| Voyages sur le Nil | 33 | -39 | 51% | 19 | - | - | 158 | -51 | - |
| Total | | | | 57 875 | 2 858 | 402 | 25 723 | -8 313 | |

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élèvent à **886 milliers d'euros** et comprennent :

* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 748 milliers d'euros.

* les actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009 (frais de négociation 2020 : 20 milliers d'euros). A fin 2020, elles représentent :

| <i>Date d'achat</i> | <i>31/12/19</i> | <i>Achats (*)</i> | <i>Ventes (*)</i> | <i>31/12/20 (**)</i> | <i>P.U €</i> | <i>Total milliers euros</i> |
|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|-----------------------------|
| 2020 - Contrat liquidité | 2 030 | 30 979 | -31 508 | 1 501 | 91,68 | 138 |

(*) Cours moyens unitaires :

d'achat : 78,90 €

de vente : 76,89 €

(**) soit 0,04 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 140 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

| <i>Nature</i> | <i>Montants en milliers d'euros concernant les entreprises</i> | |
|-------------------------------|--|--|
| | <i>Liées</i> | <i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i> |
| Participations | 70 500 | 200 |
| Créances ratt. Participations | 2 569 | |
| Autres immob. Financières | 83 | |
| Créances clients | 45 | |
| Groupe, Associés (actif) | 1 373 | |
| Autres créances | 328 | |
| Emprunts/dettes financières | 0 | |
| Dettes fournisseurs | 186 | |
| Groupe, Associés (passif) | 159 | |

3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| <i>Etat des Créances en milliers d'euros</i> | <i>Montant</i> | <i>A 1 an au +</i> | <i>de 2 à 5 ans</i> | <i>A + de 5 ans</i> |
|--|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Créances rattachées à des participations | 2 569 | 3 | 2 566 | |
| Prêts | 62 | 5 | 7 | 51 |
| Autres immobilisations financières | 886 | 138 | | 749 |
| Autres créances clients ⁽¹⁾ | 14 720 | 14 720 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 208 | 180 | | 28 |
| Sécurité Sociale et autres organismes | 240 | 240 | | |
| Etat impôt sur les sociétés | 641 | 641 | | |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée | 590 | 590 | | |
| Etat autres impôts et taxes | 1 045 | 1 045 | | |
| Groupe et Associés | 1 373 | 1 373 | | |
| Débiteurs divers | 72 | 72 | | |
| Fournisseurs débiteurs | 3 804 | 3 804 | | |
| Charges constatées d'avance | 1 907 | 1 907 | | |
| TOTAUX | 28 118 | 24 718 | 2 572 | 828 |

⁽¹⁾ Les créances clients correspondent principalement aux factures émises par Voyageurs du Monde pour des départs N+1 diminuées des acomptes versés par les clients.

3.2.1.7 PRODUITS A RECEVOIR

| | |
|---|-----------------|
| Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés » | |
| - Clients factures à établir | 21 K€ |
| Inclus dans le poste « Autres créances » | |
| - R.R.R. à obtenir | 2 859 K€ |
| - Etat indemnisation activité partielle | 1 036 K€ |
| - Organismes sociaux remboursement cotisations | 229 K€ |
| - Personnel remboursement primes | 168 K€ |
| - Groupe factures à établir | 98 K€ |
| - Divers | 81 K€ |
| | <u>4 492 K€</u> |

3.2.1.8 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Au 31 décembre 2020, ces charges s'élèvent à **1 907 milliers d'euros** dont 983 K€ d'achats de prestations de voyages pour des départs 2020/2021.

3.2.1.9 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à **269 milliers d'euros** et sont composés :

- de la mise au taux de clôture des créances fournisseurs et Groupe en devises (101 milliers d'euros).

Ces créances n'étant pas couvertes par des contrats de ventes à terme auprès d'établissements financiers, cet écart a fait l'objet de provisions :

- . d'exploitation, pour l'écart lié aux créances fournisseurs (89 milliers d'euros)
- . financière, pour l'écart lié aux créances Groupe (12 milliers d'euros)

- de la mise au taux de clôture des comptes bancaires (168 milliers d'euros).

Ces soldes bancaires n'étant couverts par aucune dette fournisseur, une provision pour risque de change financier a été constatée.

3.2.2 BILAN PASSIF

3.2.2.1 CAPITAUX PROPRES

3.2.2.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

| | Capital | Primes | Réserves | R. à Nouv. | Résultat | Total |
|-------------------------------|---------|--------|----------|------------|----------|--------|
| Situation nette au 31/12/2019 | 3 692 | 15 103 | 585 | 37 151 | 18 320 | 74 851 |
| Résultat de l'exercice | | | | | -6 717 | -6 717 |
| Affectation du résultat | | | | 18 320 | -18 320 | |
| Distribution de dividendes | | | | | | |
| Augmentation de capital | | | | | | |
| Situation nette au 31/12/2020 | 3 692 | 15 103 | 585 | 55 472 | -6 717 | 68 134 |

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2020, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 25.968 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

| <i>Provisions en milliers d'euros</i> | <i>Soldes 31/12/19</i> | <i>Dotations Apport</i> | <i>Rep. Prov. sans objet</i> | <i>Rep. Prov. utilisées</i> | <i>Soldes 31/12/20</i> |
|---------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------|
| <u>Provisions pour charges</u> | | | | | |
| Frais procédures et avocats | 33 | 7 | -20 | | 20 |
| Personnel | 0 | | | | 0 |
| Fournisseurs | 0 | | | | 0 |
| <u>Provisions pour litiges</u> | | | | | |
| Clients | 25 | 14 | | | 39 |
| Fournisseurs | 60 | | | | 60 |
| Prud'hommes/Salariés | 202 | 65 | -203 | | 65 |
| <u>Provisions pour risques</u> | | | | | |
| Fournisseurs | 74 | 152 | -31 | | 195 |
| Clients | 4 | | | | 4 |
| Pertes de change | 0 | 269 | | | 269 |
| TOTAUX | 399 | 506 | -254 | 0 | 651 |

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| <i>Etat des Dettes en milliers d'euros</i> | <i>Montant A 1 an au + De 1 à 5 ans A + de 5 ans</i> | | |
|---|--|----------------|--------------|
| Autres emprunts obligataires | 1 013 | 13 | 1 000 |
| Emprunts et dettes auprès des ets de crédit | 55 708 | 51 729 | 3 978 |
| <u>Emprunts et dettes financières divers</u> | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 4 834 | 4 834 | |
| Personnel et comptes rattachés | 1 693 | 1 693 | |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 1 219 | 1 219 | |
| <u>Etat impôt sur les sociétés</u> | | | |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée | 86 | 86 | |
| Etat autres impôts | 433 | 433 | |
| Dettes sur immobilisations et cptes rattachés | 31 | 31 | |
| Groupe et Associés | 159 | 159 | |
| Autres dettes | 28 797 | 28 797 | |
| Produits constatés d'avance | 26 492 | 26 492 | |
| TOTAUX | 120 464 | 115 485 | 4 978 |

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

| En milliers d'euros | Empr. 1 | Empr. 2 | Empr. 3 | Empr. 4 | Empr. 5 | Empr. 6 |
|-------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Solde au 31/12/2020 | 2 596 | 3 612 | 20 000 | 10 000 | 13 650 | 5 850 |
| Devise | Euros | Euros | Euros | Euros | Euros | Euros |
| Partie à moins d'un an | 1 154 | 1 076 | 20 000 | 10 000 | 13 650 | 5 850 |
| Partie de 1 à 5 ans | 1 442 | 2 536 | | | | |
| Partie au-delà de 5 ans | | | | | | |
| Taux d'intérêt | Variable (swappé) | Fixe | 0,0% | 0,5% | 0,0% | 0,5% |
| Commission | | | 0,5% | 0,0% | 0,5% | 0,0% |

Les emprunts et dettes sont contractés sur la base d'un taux d'intérêt fixe à l'exception de l'emprunt 1 souscrit à un taux d'intérêt variable et couvert par un contrat de swap de taux (cf. § 3.4.2.3). Les emprunts 3 à 6 correspondent aux Prêts Garantis par l'Etat (PGE) obtenus en juin 2020 à hauteur de 30 000 milliers d'euros et en décembre 2020 pour le solde. La Société prévoit de rembourser ces PGE à leur première date anniversaire.

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élèvent à **4 523 milliers d'euros** et se composent principalement de :

| | |
|---|----------|
| - Congés payés chargés | 2 174 K€ |
| - Fournisseurs factures à recevoir | 1 566 K€ |
| - Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...) | 253 K€ |
| - Clients avoirs à établir | 213 K€ |
| - CVAE | 172 K€ |

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2020, ils s'élèvent à **26 492 milliers d'euros** et enregistrent une forte diminution de 64,44% par rapport à l'exercice précédent liée à la baisse d'activité. Ils comprennent principalement les ventes de voyages pour des départs 2021-2022 (25 102 milliers d'euros).

Les achats correspondants à ces ventes pour départs futurs ne sont pas réalisés. Lorsqu'ils le sont, ils ont été reclassés en charges constatées d'avance.

3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif s'élèvent à **54 milliers d'euros** et sont relatifs principalement à la mise au taux de clôture des créances, prêts et dépôts en devises (53 milliers d'euros) accordés aux filiales ou aux partenaires commerciaux.

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.3.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

3.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2020, à **46 428 milliers d'euros** soit une diminution de 76,66% par rapport à l'exercice précédent.

L'activité Voyages (42 270 milliers d'euros) dans le contexte de la crise sanitaire indiquée au §3.1.1.a, est en net recul par rapport à 2019 (- 77,93%). Tous les produits commercialisés par la Société ont été malheureusement impactés.

En ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les voyages sur mesure (95% du chiffre d'affaires Voyages 2020 contre 91% en 2019) sont en baisse de 77,11%.

Les activités *Voyages pour les Entreprises* et *Voyages pour les Groupes et Collectivités* connaissent des évolutions similaires aux voyageurs sur mesure, la première étant en baisse de 64,43 % et la seconde de 88,85%.

Le chiffre d'affaires divers (4 158 milliers d'euros) est lui aussi en baisse mais dans une moindre mesure (- 43,48%) et est relatif principalement aux refacturations intra-groupe qui représentent environ 92% de ce poste.

La ventilation du chiffre d'affaires se présente de la manière suivante :

| Rubriques | C.A. France K€ | C.A. Export K€ | Total 31/12/20 | Total 31/12/19 | % 20/19 |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Voyages | 1 425 | 40 845 | 42 270 | 191 536 | -77,93% |
| Divers | 3 562 | 596 | 4 158 | 7 357 | -43,48% |
| TOTAL | 4 987 | 41 441 | 46 428 | 198 893 | -76,66% |

L'ensemble du C.A. est réalisé en France. Le C.A. export correspond en fait à une notion de destination des voyages vendus.

Compte tenu de la faible proportion de l'activité "vols secs", les produits correspondants sont comptabilisés comme des ventes de forfaits, en détaillant le chiffre d'affaires et les achats des prestations auprès des fournisseurs externes.

3.3.1.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation (**1 355 milliers d'euros**) sont principalement composés :

- de transferts de charges pour un montant de 819 milliers d'euros dont 818 milliers d'euros qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages. Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.
- de reprises de provisions pour risques et charges (254 milliers d'euros) et dépréciations clients (1 milliers d'euros).

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **54 340 milliers d'euros** au 31 décembre 2020, diminuent de 71,07%.

Les autres achats et charges externes, **38 479 milliers d'euros** diminuent de 75,06% et sont constitués principalement des achats liés aux voyages pour 29 936 milliers d'euros (-77,64%). Dans ce contexte de restriction budgétaire, les charges de gestion courante qui représentent environ 22,20% du poste, sont en baisse de 58,14%.

Les impôts et taxes s'élèvent à 682 milliers d'euros au 31 décembre 2020 et diminuent de 802 milliers d'euros (- 54,03%) par rapport au 31 décembre 2019. Cette évolution s'explique par la baisse des taxes en lien directe avec l'activité – CVAE et C3S (- 686 K€) - ou calculées sur les salaires – Taxe d'Apprentissage, Formation,... (- 104 K€) – cf. § ci-dessous.

Les charges de personnel qui s'élèvent à 13 127 milliers d'euros enregistrent une diminution de 56,01%, principalement liée à la mise en place de l'activité partielle dès la survenance de la crise sanitaire et sa prise en charge par l'Etat.

Les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations (1 668 milliers d'euros au 31 décembre 2020) baissent de 6,21% (- 111 milliers d'euros) par rapport à l'exercice 2019.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une hausse de + 29,49% (+ 75 milliers d'euros).

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation est en forte baisse. Il passe de 14 347 milliers d'euros au 31 décembre 2019 à - 6 557 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

3.3.3 RESULTAT FINANCIER

Il connaît une forte variation de - 9 678 milliers d'euros, aucun dividende n'ayant été distribué dans le Groupe suite à la crise sanitaire.

CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

| <i>Sociétés / Montants milliers €</i> | <i>Ab. créances</i> | <i>Dot. Prov.</i> | <i>Rep. Prov.</i> | <i>Intérêts c/c</i> | <i>Dividendes</i> |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Livres et Objets du Monde | | | | | |
| Comptoir des Voyages | | | | | |
| Erta Ale Développement | | | | | |
| Uniktour | -22 | -3 | | | |
| Satyagraha's Guest House | | | | | |
| Villa Bahia | | | | | |
| Villa Nomade | | -3 | | 16 | |
| Voyages sur le Nil | | | | | |
| Voyageurs au Japon | | | | 7 | |
| Voyageurs au Canada | | | | | |
| Voyageurs d'Egypte | | | | 3 | |
| Voyageurs du Monde Genève | | | | | |
| Voyageurs du Monde UK | | -4 | | 12 | |
| TOTAL | -22 | -10 | 0 | 38 | 0 |

3.3.4 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

| <i>Rubriques / Montants en milliers euros</i> | <i>Bases</i> | <i>Taux I.S.</i> | <i>Montant I.S.</i> |
|---|--------------|------------------|---------------------|
| IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR : | | | |
| Participation des salariés, forfait social | | 28,92% | 0 |
| Provision pour risques et charges | | 28,92% | 0 |
| Organic | | 28,92% | 0 |
| Ecart de conversion passif | 54 | 28,92% | 16 |
| TOTAL ALLEGEMENTS | 54 | 28,92% | 16 |
| SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE | | | -16 |

3.3.5 VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL

| <i>Résultat avant impôt milliers d'euros</i> | <i>Impôt</i> | <i>Résultat net</i> | |
|--|---------------|---------------------|---------------|
| Résultat courant | -7 065 | 303 | -6 762 |
| Résultat exceptionnel | -124 | 43 | -81 |
| Crédit Impôt Recherche | | 126 | 126 |
| Participation des salariés | | 0 | 0 |
| Résultat de l'exercice | -7 189 | 472 | -6 717 |

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2020, cet engagement s'élève à 1 237 milliers d'euros contre 966 milliers d'euros au 31 décembre 2019.

3.4.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

3.4.2.1 CAUTIONS ET NANTISSEMENTS

En contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages consentie par ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV, la Société a nanti des comptes à terme pour un montant total en principal de 8 000 milliers d'euros au profit de ce garant.

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

| Au profit de | Pour le compte de | Pour un montant de |
|--------------------------|------------------------------|------------------------|
| Civil Aviation Authority | Original Travel Company Ltd | 6.682 K€ (5.945 K£) |
| Civil Aviation Authority | KE Travel Adventure Ltd | 2.810 K€ (2.500 K£) |
| Société Générale | Maroc sur Mesure | 150 K€ |
| IATA Suisse | Voyageurs du Monde Genève | 162 K€ (175 KCHF) |
| Société Générale | Villa Nomade | 90 K€ |
| C.I.C.L. Groupe Aries | Salariée | 10 K€ |

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande / autonomes de paiement pour un montant total de 256 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

| | | |
|--------------------|-------------|-------|
| o EAN.com | 100K\$ soit | 81 K€ |
| o Accorhotels | | 80 K€ |
| o American Express | | 31 K€ |
| o Paradores | | 25 K€ |
| o Bonotel | 30K\$ soit | 24 K€ |
| o Mondial GmbH | | 15 K€ |

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)

3.4.2.2 PROMESSES D'ACHATS ET DE VENTES SUR TITRES

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 30,85% des titres de la société Uniktour exerçable le 1^{er} 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 31/12/2020 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.

3.4.2.3 COUVERTURE RISQUE DE TAUX SUR EMPRUNT

Parallèlement au prêt contracté auprès d'un établissement de crédit, Voyageurs a souscrit un contrat de swap 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 31/12/2020 | 2.596 K€ |
| Taux garanti | 0,43 % |
| Taux de référence | EURIBOR 3M |
| Taux payé | 0,43 % |
| Taux reçu | 0%, si EURIBOR 3M < 0% EURIBOR 3M, si > 0% |

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

3.4.2.4 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

Voyageurs du Monde a signé le 27 mai 2013 un bail d'une durée de douze ans pour la location de l'immeuble sis 55 rue Sainte Anne – Paris 2^{ème}.

3.4.3 INFORMATION SUR LES RISQUES

La société est exposée à un type de risque : le risque de change.

La quasi-totalité des ventes de Voyageurs du Monde s'effectue en euros. La grande majorité des paiements des fournisseurs de prestations terrestres est effectuée en devises. Le dollar américain constitue l'essentiel des paiements effectués en devises. Par conséquent, Voyageurs du Monde est exposé au risque de change sur le décalage entre ses recettes en euros et ses dépenses en devises. L'exposition au risque de change est suivie par la Direction Générale du Groupe et est couverte par le biais de contrats d'achat à terme de dollars.

Au 31 décembre 2020, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de **573 K€** portant sur :

| | | | | |
|-------|--------|------|--------------------------|--------|
| - JPY | 66 387 | KJPY | pour une contrevaieur de | 546 K€ |
| - CAD | 40 | KCAD | pour une contrevaieur de | 27 K€ |

Ces contrats couvrent les prévisions de dettes d'exploitation sur la période n + 1 pour Voyageurs du Monde.

3.4.4 INTEGRATION FISCALE

La société Voyageurs du Monde a opté pour le régime d'intégration fiscale depuis l'exercice 2013 et est la société intégrante d'un groupe comprenant les sociétés Comptoir des Voyages, Destinations en Direct, Livres et Objets du Monde et Voyageurs au Japon (depuis l'exercice 2014 pour cette dernière).

Les principales modalités de la convention d'intégration fiscale conclue entre Voyageurs du Monde et les sociétés intégrées sont les suivantes :

- ❖ La société intégrée détermine, au titre de chaque exercice au cours duquel elle est membre du Groupe, l'impôt sociétés (IS) qu'elle aurait dû verser si elle n'avait jamais été intégrée.
- ❖ L'économie d'IS et de Contributions Additionnelles à l'IS qui résulte de l'application de ce régime de l'intégration fiscale, égale à la différence entre d'une part la contribution à l'impôt du Groupe qui doit être payé par la société intégrée et d'autre part l'impôt qui doit être versé au Trésor Public par la société intégrante, est définitivement acquise par la société Voyageurs du Monde. Cette économie d'impôt ne sera donc pas réallouée par la société Voyageurs du Monde à la société intégrée.
- ❖ Dans l'hypothèse où la société intégrée sortirait du groupe d'intégration fiscale et que cette sortie aurait un impact financier la société intégrée sortante et la société intégrante se rapprocheront afin de déterminer une éventuelle indemnisation au profit ou à la charge de la société Voyageurs du Monde. Si le principe d'une telle indemnisation était décidé, la société intégrée et la société Voyageurs du Monde en détermineront le montant ainsi que les termes et conditions.

L'impôt sur les sociétés concernant le résultat fiscal de la société Voyageurs du Monde est nul.

Les produits et charges d'impôt liés à l'intégration fiscale s'élèvent à 333 milliers d'euros (produit) et sont consécutifs à la décision de reporter en arrière une partie (1 000 milliers d'euros) du déficit du Groupe.

De ce fait, le déficit reportable au niveau du Groupe d'Intégration Fiscale s'établit à 13 208 milliers d'euros au 31 décembre 2020.

3.4.5 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Dénomination AVANTAGE
Adresse 55 rue Sainte Anne
75002 PARIS

3.4.6 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

| <i>Personnel</i> | <i>Hommes</i> | <i>Femmes</i> | <i>TOTAL</i> |
|------------------|---------------|---------------|--------------|
| Cadres | 61 | 89 | 150 |
| Non cadres | 51 | 206 | 257 |
| TOTAL | 112 | 295 | 407 |

3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à - 1,82 € en 2020 contre 4,96 € en 2019. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2020.

3.4.8 PARTIES LIEES

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

* Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 369 milliers d'euros.

* Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.2

* La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâtisseurs pour 14 milliers d'euros

Les autres conventions avec les parties liées sont conclues à des conditions normales de marché.

3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Activité

Depuis le début de l'exercice 2021, l'activité de la société est toujours affectée par la crise sanitaire. L'impact s'est intensifié avec la fermeture des frontières de l'espace Schengen et les restrictions sanitaires mises en place en France. Il est encore difficile de prévoir à quelle date l'activité redémarrera. Face à cette situation, la société maintient le dispositif d'activité partielle et les restrictions budgétaires en place depuis un an. Elle bénéficie également des aides gouvernementales décidées pour le secteur du tourisme. Ces dispositions et la situation financière robuste de la société lui permettront de financer un éventuel déficit sur l'exercice 2021.

Levée de fonds

Voyageurs du Monde a signé le 9 mars 2021 un protocole d'investissement entre les Fondateurs, Certares et Nov Tourisme qui font leur entrée au capital, les investisseurs historiques (Crédit Mutuel Equity, Bpifrance, Montefiore Investment et BNP Paribas Développement), la Société et son actionnaire de contrôle, la société Avantage.

Au terme des différentes opérations qui se dérouleront entre mars et juin 2021 :

- Certares investira dans la société Avantage en souscrivant à une émission d'obligations convertibles accompagné par Crédit Mutuel Equity et Bpifrance pour un montant total de 40 000 milliers d'euros.
- Parallèlement, la Société réalisera une première émission d'obligations convertibles réservée à Certares, Crédit Mutuel Equity et Bpifrance pour un montant de 75 000 milliers d'euros.
- Dans un second temps, la Société procédera à une seconde émission d'obligations convertibles, avec maintien du droit préférentiel de souscription, au cours du mois de juin 2021, pour un montant d'environ 55 000 milliers d'euros, la société Avantage s'engageant à souscrire à hauteur de 40 000 milliers d'euros investis par Certares, Crédit Mutuel Equity et Bpifrance dans Avantage.

En ce qui concerne la double émission d'obligations convertibles de la Société d'un montant total envisagé de 130 000 milliers d'euros, le Protocole prévoit des engagements de souscriptions à hauteur de 115 000 milliers d'euros.

Enfin, Certares, Crédit Mutuel Equity, Bpifrance ainsi que Nov Tourisme acquerront des actions de la société Avantage auprès des Fondateurs et d'investisseurs historiques (BNP Paribas Développement et un fonds géré par Montefiore Investment).

Dans un contexte marqué par la crise sanitaire qui a d'importantes conséquences conjoncturelles sur son activité, la Société renforce par ces opérations ses capacités d'investissement et confirme son ambition de développement en dehors de France, notamment par voie de croissance externe et sur ses deux métiers principaux, le Voyage sur Mesure et le Voyage d'Aventure.