

**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 S.A.*

*Rapport des commissaires aux comptes sur les  
comptes consolidés*

Exercice clos le 31 décembre 2018  
Voyageurs du Monde S.A.  
55, rue Sainte Anne - 75002 Paris

Référence : VdB/SC/VM

**KPMG S.A.**  
Tour Egho  
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 S.A.**

Siège social : 55, rue Sainte Anne - 75002 Paris  
Capital social : € 3 691 510

## **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés**

Exercice clos le 31 décembre 2018

A l'Assemblée générale de la société Voyageurs du Monde S.A.,

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société Voyageurs du Monde S.A. relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2018 tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

### **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 consolidés » du présent rapport.

#### ***Indépendance***

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2018 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

### **Justification des appréciations**

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 consolidés de l'exercice.

- La note 6.11 « Chiffre d'affaires » de l'annexe expose les règles et principes comptables relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires dont le fait générateur est la date du départ du client qui justifie la comptabilisation de produits constatés d'avance et, de manière symétrique, la constatation de charges constatées d'avance. Dans le cadre de notre appréciation des principes comptables suivis par votre groupe, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus, et des informations fournies dans les notes aux comptes consolidés et nous nous sommes assurés de leur correcte application ;
- Les écarts d'acquisition et les marques, dont les montants nets figurant au bilan du 31 décembre 2018 s'établissent respectivement à milliers d'€ 33 107, et milliers d'€ 13 977 ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans les notes 6.1 « Ecarts d'acquisition » et 6.3 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés.

Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées, et nous avons vérifié que les notes 6.1 « Ecarts d'acquisition » et 6.3 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés donnent une information appropriée.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés 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 consolidés pris isolément.

### **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

### **Déclaration de performance extra financière**

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L. 225-102-1 du code de commerce figure dans les informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L. 823-10 de ce code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés 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 consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, 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 consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

### **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 :

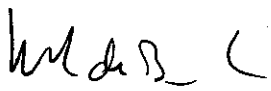
- Il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour 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 ;

**Voyageurs du Monde S.A.**  
*Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés*  
17 avril 2019

- 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 consolidés ;
- 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 consolidés 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 consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- Concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 17 avril 2019  
KPMG S.A.



Vincent de Becquevort  
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 17 avril 2019  
Grant Thornton  
*Membre français de Grant Thornton  
international*



Vianney Martin  
Associé

# VOYAGEURS DU MONDE

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

## Rapport Financier Annuel

31 décembre

# 2018

Période de 12 mois

## SOMMAIRE

<b>1</b>	<b><u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u></b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b><u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u></b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b><u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u></b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b><u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</u></b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b><u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u></b>	<b>9</b>
<b>5.1</b>	REFERENTIEL COMPTABLE	9
<b>5.2</b>	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
<b>5.3</b>	DATE D'ARRETE DES COMPTES	12
<b>5.4</b>	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	12
<b>5.5</b>	TITRES D'AUTOCONTROLE	12
<b>6</b>	<b><u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u></b>	<b>13</b>
<b>6.1</b>	ECARTS D'ACQUISITION	13
<b>6.2</b>	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	14
<b>6.3</b>	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
<b>6.4</b>	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15
<b>6.5</b>	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15
<b>6.6</b>	STOCKS	16
<b>6.7</b>	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	16
<b>6.8</b>	PROVISIONS	16
<b>6.9</b>	IMPOTS DIFFERES	16
<b>6.10</b>	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	17
<b>6.11</b>	CHIFFRE D'AFFAIRES	17
<b>6.12</b>	MARGE BRUTE	18
<b>6.13</b>	CREDIT D'IMPOT COMPETITIVITE EMPLOI (CICE)	18
<b>6.14</b>	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
<b>6.15</b>	ENGAGEMENTS HORS BILAN	18
<b>7</b>	<b><u>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u></b>	<b>19</b>
<b>8</b>	<b><u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u></b>	<b>20</b>
<b>8.1</b>	ECARTS D'ACQUISITION	20
<b>8.2</b>	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
<b>8.3</b>	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
<b>8.4</b>	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	23
<b>8.5</b>	STOCK ET EN-COURS	24

<b>8.6</b>	<b>AVANCES ET ACOMPTES VERSES</b>	<b>24</b>
<b>8.7</b>	<b>CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>25</b>
<b>8.8</b>	<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE</b>	<b>26</b>
<b>8.9</b>	<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>26</b>
<b>8.10</b>	<b>PROVISIONS</b>	<b>27</b>
<b>8.11</b>	<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>28</b>
<b>8.12</b>	<b>DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>29</b>
<b>8.13</b>	<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>29</b>
<b>9</b>	<b><u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u></b>	<b><u>33</u></b>
<b>9.1</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>33</b>
<b>9.2</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>34</b>
<b>9.3</b>	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>35</b>
<b>9.4</b>	<b>ANALYSE DE L'IMPOT</b>	<b>35</b>
<b>10</b>	<b><u>AUTRES INFORMATIONS</u></b>	<b><u>37</u></b>
<b>10.1</b>	<b>INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>37</b>
<b>10.2</b>	<b>EFFECTIF MOYEN DU GROUPE</b>	<b>38</b>
<b>10.3</b>	<b>COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>38</b>
<b>10.4</b>	<b>HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES</b>	<b>39</b>
<b>10.5</b>	<b>REMUNERATION DES DIRIGEANTS</b>	<b>39</b>
<b>10.6</b>	<b>EVENEMENTS POST-CLOTURE</b>	<b>39</b>



## FAITS SIGNIFICATIFS au 31 décembre 2018

Le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur l'exercice 2018 un chiffre d'affaires de 465,9 millions d'euros, en hausse de 9,2% par rapport à l'exercice précédent. Cette performance s'inscrit dans un contexte économique plus favorable et une reprise du marché français des voyages à forfait en hausse de 4,3%.

Le chiffre d'affaires en hausse, l'amélioration de la marge de 14,2%, à 138,6 millions d'euros et la maîtrise des charges d'exploitation (+13,1% hors amortissements et provisions) génèrent une amélioration de l'EBITDA<sup>1</sup> (+14,1% à 33,7 millions d'euros) entraînant un accroissement de l'EBIT<sup>1</sup> (+16,0%).

Le résultat net avant minoritaires s'élève à 21,7 millions d'euros, en hausse de +11,4% par rapport à l'exercice précédent. Après affectation aux intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'établit à 21,3 millions d'euros contre 18,8 millions d'euros en 2017 (+13,1%).

Par ailleurs, le Groupe a poursuivi sa stratégie de développement à l'international en vue du renforcement de son offre et de sa présence internationale. Ainsi, KE Adventure Travel Limited a acquis le 13 décembre 2018 la société Mickledore Travel Limited, leader du voyage d'aventure en individuel sur le territoire anglais.

En juillet 2018, EAD a renforcé sa participation dans la société Destinations Merveilles, portant ainsi son pourcentage d'intérêt à 100%. En novembre, Allibert Trekking GdHM a acheté à EAD 100% des sociétés Destinations Merveilles et Visages. Le 23 novembre 2018, il a été décidé la dissolution par fusion avec effet au 1<sup>er</sup> janvier 2019 des sociétés Destinations Merveilles et Visages au sein d'Allibert Trekking GDHM.

Au cours de l'exercice, le Groupe a renforcé sa participation au capital d'EAD, en rachetant au total 4,57% des titres et portant ainsi sa participation dans cette société à 98,29%.

---

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

## COMPTES annuels CONSOLIDES AU 31 décembre 2018

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

<b>ACTIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
Ecart d'acquisition	<i>Note 8.1</i>	33 107	28 566
Immobilisations incorporelles	<i>Note 8.2</i>	19 992	19 414
Immobilisations corporelles	<i>Note 8.3</i>	11 048	10 584
Immobilisations financières	<i>Note 8.4</i>	2 372	1 947
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>66 519</b>	<b>60 511</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 8.5</i>	397	334
Avances et acomptes versés	<i>Note 8.6</i>	580	637
Clients et comptes rattachés	<i>Note 8.7</i>	77 224	71 121
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 8.7</i>	40 879	37 415
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 8.8</i>	1 064	11 035
Disponibilités	<i>Note 8.8</i>	118 285	98 836
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>238 430</b>	<b>219 377</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>304 949</b>	<b>279 888</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		62 084	50 805
Ecart de conversion		( 2 252)	( 1 980)
Résultat de l'exercice		21 259	18 794
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>	<i>Notes 4 &amp; 8.9</i>	<b>99 886</b>	<b>86 413</b>
<b>INTERETS MINORITAIRES</b>	<i>Note 4</i>	<b>2 307</b>	<b>4 812</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<i>Note 8.10</i>	<b>1 240</b>	<b>1 538</b>
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.11</i>	11 065	13 522
Avances et acomptes reçus	<i>Note 8.12</i>	543	2 898
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.12</i>	27 731	27 167
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.12</i>	162 178	143 537
<b>DETTES</b>		<b>201 516</b>	<b>187 124</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>304 949</b>	<b>279 888</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

en millier d'euros	Réf. Annexe	31/12/2018	31/12/2017
<b>Chiffres d'affaires</b>		465 927	426 862
Coûts des prestations vendues		( 327 354)	( 305 492)
<b>Marge brute</b>		<b>138 573</b>	<b>121 370</b>
Taux de marge brute		29,74%	28,43%
Autres produits d'exploitation		1 305	2 066
Services extérieurs		( 32 557)	( 28 929)
Charges de personnel		( 70 206)	( 61 924)
Autres charges d'exploitation		( 387)	( 351)
Impôts et taxes		( 3 061)	( 2 737)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		( 3 409)	( 3 404)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>( 109 619)</i>	<i>( 97 345)</i>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<i>Note 9.1</i>	<b>30 259</b>	<b>26 091</b>
Résultat financier	<i>Note 9.2</i>	442	521
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>30 701</b>	<b>26 612</b>
Résultat exceptionnel	<i>Note 9.3</i>	( 148)	639
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	( 8 860)	( 7 814)
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		<b>21 693</b>	<b>19 438</b>
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		0	42
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>21 693</b>	<b>19 480</b>
Intérêts minoritaires		( 434)	( 686)
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>		<b>21 259</b>	<b>18 794</b>
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	5,76	5,09
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	5,76	5,09

### 3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net Groupe	21 259	18 794
Résultat net minoritaires	434	686
Part dans le résultat net des MEE		
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements, provisions et transferts de charges	3 297	3 251
Résultats acquis sur les exercices antérieurs (1)		(276)
Variation des impôts différés	(127)	(184)
Plus-values de cession	0	(294)
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>24 864</b>	<b>21 977</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3 7 263	6 379
<b>SOUS-TOTAL I</b>	<b>32 127</b>	<b>28 356</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5 190)	(4 975)
Prix de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	178	1 719
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1 (7 099)	(14 863)
Augmentation des prêts et autres immobilisations financières	(481)	(182)
Remboursement des prêts et autres immobilisations financières	301	916
<b>SOUS-TOTAL II</b>	<b>(12 292)</b>	<b>(17 384)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(7 381)	(4 426)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires	(196)	(51)
Titres de l'entité consolidante		(142)
Nouveaux emprunts		7 831
Variation des avances aux sociétés apparentées	(336)	(363)
Remboursements d'emprunts	(2 533)	(2 240)
<b>SOUS-TOTAL III</b>	<b>(10 297)</b>	<b>609</b>
<b>Incidence des variations de taux de change</b>	<b>(60)</b>	<b>(462)</b>
<b>SOUS-TOTAL IV</b>	<b>(60)</b>	<b>(462)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV</b>	<b>9 478</b>	<b>11 120</b>
Trésorerie d'ouverture	109 870	98 750
Trésorerie de clôture	Note 8.8 119 349	109 870
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE</b>	<b>9 479</b>	<b>11 120</b>

(1) Résultats accumulés par la société Madère Active Holidays et Caminando depuis leurs prises de contrôle sur exercices antérieurs et consolidées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017. L'incidence sur la trésorerie est explicitée en note 10.3.1.

## 4 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres part groupe	Intérêts minoritaires	Total capitaux propres
<b>Situation nette au 31 décembre 2016</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>41 918</b>	<b>13 674</b>	<b>( 1 377)</b>	<b>72 910</b>	<b>4 158</b>	<b>77 068</b>
Résultat net de la période				18 794		18 794	686	19 480
Ecarts de conversion					( 603)	( 603)	( 31)	( 634)
Autres mouvements			( 72)			( 72)	5 073	5 001
Incidence des variations de périmètre						0	( 5 023)	( 5 023)
Changement de comptabilisation du change latent			( 190)			( 190)		( 190)
Titres de l'entreprise consolidante						0		0
Affectation du résultat (hors dividendes)			13 574	( 13 574)		0		0
Distributions de dividendes			( 4 425)			( 4 425)	( 51)	( 4 476)
<b>Situation nette au 31 décembre 2017</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>50 804</b>	<b>18 794</b>	<b>( 1 980)</b>	<b>86 413</b>	<b>4 812</b>	<b>91 225</b>
Résultat net de la période				21 259		21 259	434	21 693
Ecarts de conversion					( 273)	( 273)	( 27)	( 300)
Autres mouvements			( 161)			( 161)	( 120)	( 281)
Incidence des variations de périmètre						0	( 2 596)	( 2 596)
Titres de l'entreprise consolidante			65			65		65
Affectation du résultat (hors dividendes)			18 784	( 18 794)		0		0
Distributions de dividendes			( 7 418)			( 7 418)	( 196)	( 7 614)
<b>Situation nette au 31 décembre 2018</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>62 084</b>	<b>21 259</b>	<b>( 2 253)</b>	<b>99 884</b>	<b>2 307</b>	<b>102 192</b>

## 5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

### 5.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe Voyageurs du Monde sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC 99-02 et selon les règles et principes du plan comptable général complété par l'arrêté ministériel et de l'ensemble des règlements ANC et postérieurs.

Le Groupe applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

Les modalités retenues par le Groupe dans la mise en œuvre de ces principes tiennent compte des particularités liées à la nature de l'activité du Groupe Voyageurs du Monde et sont appliquées de façon constante.

Les états financiers des sociétés consolidées sont établis selon les règles comptables définies ci-après.

### 5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

Sont consolidées par intégration globale les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive, directement et indirectement, par le Groupe. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus directement et indirectement.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou associés sont intégrées proportionnellement.

Les évolutions de périmètre sont récapitulées, le cas échéant, en Note 7.

Au 31 décembre 2018, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	341006310	99,69%	99,13%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompanio 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	98,51%	99,99%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kaw kab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	98,52%	98,23%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
MET V (Mer et Voyages)	75 rue Richelieu 75002 PARIS	423239631	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	68,89%	69,15%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 Clermont Ferrand	389249426	98,52%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	98,19%	98,50%	Intégration globale
Erta Ale Développement	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	98,52%	98,29%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	98,52%	100,00%	Intégration globale
Visages SAS	Campana, 05600 MONT DAUPHIN	393771829	98,52%	100,00%	Intégration globale
Destination Merveilles SARL	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	433342656	98,52%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	98,52%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	98,52%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,52%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55+C19 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edifício Joao II, 3º Andar Letra Q 9125-071 Caniço Madeira	Société portugaise	59,11%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ Costa Rica	Société costaricienne	98,52%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road London EC2R 8DD	4437204	60,38%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, London, United Kingdom, SW15 2TL	10471371	60,38%	57,54%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick, Cumbria CA12 5DF	1911512	98,52%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited (1)	42, St Johns street, Keswick, Cumbria CA12 5AG	5240113	98,52%	100,00%	Intégration globale

(1) Acquisitions de la période.



### **5.3 Date d'arrêté des comptes**

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2018.

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

### **5.4 Elimination des opérations internes au Groupe**

Toutes les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les entreprises consolidées par intégration globale ou proportionnelle sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, provisions couvrant des risques à l'intérieur du Groupe, plus-values ou moins-values significatives dégagées à l'occasion de cessions internes au Groupe).

### **5.5 Titres d'autocontrôle**

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

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

## 6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

### 6.1 Écarts d'acquisition

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

Les écarts d'acquisition constatés entre le prix d'acquisition des titres, et la quote-part correspondante dans les capitaux propres ainsi retraités à la date de la prise de participation est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique "Écarts d'acquisition" (§ 8.1). Ils étaient jusqu'au 31 décembre 2015 systématiquement amortis.

En application du règlement 2015-07 de l'ANC applicable pour les exercices ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2016, le groupe a analysé les durées d'utilisation de ses écarts d'acquisition et en a conclu qu'elles étaient non limitées. En conséquence, les écarts d'acquisition ne sont plus amortis depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2016. Des tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture pour justifier l'absence de surévaluation qu'il y ait ou non indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la valeur de marché.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows).

Dans ce cadre, Voyageurs du Monde détermine une valeur d'entreprise dite résiduelle. Cette valeur résiduelle est issue de la valeur d'entreprise brute (somme des cash flows futurs actualisés) minorée de la valeur des marques testées par ailleurs et de l'ensemble des autres actifs (dont besoin en fonds de roulement) nécessaires à l'exploitation. La valeur d'entreprise résiduelle ainsi obtenue est systématiquement comparée à la valeur nette comptable des écarts d'acquisition.

Cette démarche s'appuie sur les plans d'affaires arrêtés par le management du groupe, auxquels sont appliqués le coût moyen pondéré du capital (8,7% au titre de l'exercice, comparé à 8,0% au titre de l'exercice précédent) et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2,0%.

En complément de sa méthodologie DCF, la valeur de marché est, le cas échéant, approchée selon les modalités suivantes :

- **Activité de tour opérateur/réceptifs** : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôts des clients) de la société.
- **Hébergements exclusifs** : les sociétés concernées sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins values latentes sur l'immobilier estimé par des agences immobilières ou sur rapport d'expert.

La valeur recouvrable ainsi obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est, le cas échéant, comptabilisée.

Lorsque l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres retraités de la société acquise est négatif, il est inscrit au passif du bilan sous la rubrique provisions pour risques et charges " Ecart d'acquisition négatifs " et repris en compte de résultat dans l'année ou sur une durée en fonction des perspectives de la société.

## **6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises**

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

- Les bilans sont convertis au cours de change en vigueur en fin de période ;
- Les comptes de résultat sont convertis au cours moyen de la période ;
- L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

## **6.3 Immobilisations incorporelles**

Les droits photos sont amortis selon la durée du contrat de cession.

Les droits au bail des agences ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation tels que décrits au chapitre 6.1 Ecart d'acquisition. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle.

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

La valeur de la marque comptabilisée ne peut excéder la valeur de l'écart d'acquisition avant allocation. Les marques ne sont pas amorties. Des tests de dépréciation sont néanmoins réalisés annuellement selon la méthode des redevances (Royalty Relief method). Cette méthode des redevances est basée sur la notion selon laquelle la valeur d'une marque est calculée par référence aux revenus que le propriétaire de cette marque serait susceptible de percevoir en concédant à des tiers un droit d'utilisation. Au même titre que les écarts d'acquisition, la méthode s'appuie sur une approche de type DCF (Discounted Cash Flow).

Les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

## **6.4 Immobilisations corporelles**

Les immobilisations corporelles ont été inscrites dans les comptes consolidés à leur coût d'acquisition, prix d'achat et frais accessoires inclus.

Compte tenu du caractère non significatif des biens financés en crédit-bail, la méthode préférentielle de retraitement n'est pas appliquée.

Le mode d'amortissement utilisé dans le Groupe est le mode linéaire.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées estimées d'utilisation suivantes :

Constructions :	linéaire 20 à 50 ans
Agencements :	linéaire 5 à 10 ans
Installations :	linéaire 5 à 10 ans
Matériel et outillage :	linéaire 3 à 5 ans
Matériel de transport :	linéaire 4 à 5 ans
Matériel informatique :	linéaire 3 à 5 ans
Mobiliers et matériel :	linéaire 3 à 10 ans

S'agissant de l'amortissement des constructions, les durées d'utilité de chaque actif sont appréciées en fonction de leurs caractéristiques propres.

## **6.5 Immobilisations financières**

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

La valeur brute des titres de participation des sociétés non consolidées figurant au bilan est constituée par leur coût d'acquisition.

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité pour le Groupe, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue et des perspectives de rentabilité.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire ainsi définie est inférieure à la valeur d'acquisition.

- Les créances rattachées à des participations non consolidées ;
- Les dépôts de garantie.

## **6.6 Stocks**

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde dont l'inventaire est réalisé à la date de clôture, en fin d'exercice. Ils sont évalués selon la méthode PUMP. Le coût d'achat est composé du prix facturé par le fournisseur et des frais d'approche.

Les stocks obsolètes de livres à rotation lente font l'objet d'une dépréciation.

## **6.7 Valeurs mobilières de placement et disponibilités**

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à leur prix d'acquisition ou leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les actions de SICAV sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors droit d'entrée. Elles sont estimées à la clôture de l'exercice à leur valeur liquidative. Toutefois, les plus-values latentes ne sont pas constatées.

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

## **6.8 Provisions**

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

## **6.9 Impôts différés**

Les impôts différés sont calculés selon la méthode « bilancielle » pour les différences temporaires existant entre les bases comptables et les bases fiscales des actifs et des passifs figurant au bilan.

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

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

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

Le périmètre d'intégration fiscale Voyageurs du monde intègre les entités suivantes : Comptoir des voyages, Destinations en direct, Livres et objets du monde, Mers et Voyages et Voyageurs au Japon.

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

Aucun impôt n'est provisionné au titre de la distribution éventuelle des réserves.

## **6.10 Comptabilisation des transactions libellées en devises**

L'application du règlement ANC 2015-05 sur les instruments financiers a conduit la société à procéder de la façon suivante.

Les gains et pertes de changes latents résultant d'opérations non couvertes sont inclus en résultat d'exploitation. En procédant ainsi, le groupe reconnaît sur l'exercice l'écart de change généré sur les déports de l'exercice.

Les dettes en devises étant parfaitement couvertes à la clôture, un écart de conversion opposé est constaté par le mouvement d'un compte d'instrument financier.

Enfin, le solde des comptes bancaires en devises sont converti au taux de clôture. Toutefois, ce solde résultant d'une opération de couverture, les écarts de conversion ont été reconnus au bilan, sans faire l'objet d'une provision en cas de perte latente.

Ces écarts de conversion seront repris en résultat lors du règlement de la dette en devises.

## **6.11 Chiffre d'affaires**

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est directement lié à la date de départ du client. Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées à la clôture sont traitées de manière symétrique en charges constatées d'avance.

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci.

Le chiffre d'affaires inclut aussi les surcommissions reçues des prestataires.

## **6.12 Marge brute**

La marge brute est un agrégat du résultat d'exploitation. Cette marge est calculée par différence entre le chiffre d'affaires voyage défini ci-dessus et toutes les charges directes (coût d'achat des prestations voyage, commissions versées aux intermédiaires éventuels et charges de personnel des guides).

## **6.13 Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)**

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

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

## **6.14 Résultat courant et résultat exceptionnel**

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

## **6.15 Engagements hors bilan**

La méthode préférentielle n'étant pas appliquée, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagement hors-bilan (§ 8.14).

Les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 67 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 1.48% au 31 décembre 2018,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
  - du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué depuis la clôture 2018 des seules démissions
  - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2018, les engagements de retraite s'élèvent à 1 757 milliers d'euros contre 731 milliers d'euros fin 2017.

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

## 7 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice 2018 sont les suivantes :

- En 2018, le Groupe a acquis 4,58% des titres d'EAD pour un montant total de 4.215 milliers d'euros. L'écart d'acquisition complémentaire s'élève à 1.729 milliers d'euros. Consécutivement à cette opération et à l'opération d'attribution gratuite d'actions, le pourcentage d'intérêt du groupe dans le sous-ensemble EAD (pôle aventure) est de 98,52%.
- En fin d'année 2018, KE Adventure Travel Limited (filiale du pôle aventure détenue à 100% par EAD) a acquis la société Mickledore Tavel Limited pour un montant total de 3.369 milliers d'euros. L'écart d'acquisition dégagé s'élève à 2.877 milliers d'euros.
- Des plans d'attributions gratuites d'actions ont été octroyés à des salariés d'EAD, de Comptoir des voyages, de Voyageurs UK et de Nomade Aventure. Ces plans étant accompagnés d'un engagement de rachat encadré par une formule, les titres sont comptablement considérés comme détenus par le groupe. Ces opérations ont conduit à des modifications non substantielles des pourcentages d'intérêt, des sociétés émettrices.



## 8 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 8.1 Écarts d'acquisition

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

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

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des écarts d'acquisition au 31 décembre 2018 :

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2017	Variation	31/12/2018
Erta Ale Développement	NA	10 121	1 727	11 848
Terres d'Aventure (SVP)	NA	3 069	0	3 069
Terres d'Aventure	NA	70		70
Voyageurs d' Egypte	NA	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	NA	899		899
Destination Merveilles	NA	20	72	92
Uniktour	NA	1 166	0	1 166
Nomade Aventure	NA	492		492
Chamina Sylva	NA	430		430
Maroc sur Mesure	NA	124		124
Mer et Voyages	NA	75		75
Villa Nomade	NA	67		67
La Pèlerine	NA	270		270
KE Limited	NA	8 769	( 72)	8 697
Mickeldore	NA		2 874	2 874
Loire Valley travel	NA	270	0	270
Voyageurs du monde UK / Original Travel	NA	7 358	( 60)	7 298
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>		<b>34 729</b>	<b>4 541</b>	<b>39 270</b>

\*: NA= Non Amortissable

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

Sociétés	31/12/2017	Variation	31/12/2018
Erta Ale Développement	623		623
Terres d'Aventure (SVP)	2 108	0	2 108
Terres d'Aventure	35		35
Voyageurs d' Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	592		592
Destination Merveilles	20	0	20
Uniktour	207		207
Nomade Aventure	492	0	492
Chamina Sylva	198	0	198
Maroc sur Mesure	125		125
Mer et Voyages	76		76
Villa Nomade	68		68
La Pèlerine	90		90
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>6 163</b>	<b>0</b>	<b>6 163</b>
<b>MONTANT NET 31/12/2018</b>	<b>28 566</b>	<b>4 541</b>	<b>33 107</b>

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

## 8.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2018 :

en milliers d'euros	31/12/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	11 102	( 8 212)	2 891	2 018
Frais d'établissement	291	( 185)	106	155
Droit au bail	2 047	( 343)	1 704	1 809
Marques	15 277	( 1 300)	13 977	13 977
Autres immo. incorporelles	4 237	( 2 923)	1 315	1 454
<b>TOTAL</b>	<b>32 955</b>	<b>( 12 962)</b>	<b>19 992</b>	<b>19 414</b>

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3 millions d'euros, « Nomade Aventure » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros, « Uniktour » pour 0,3 millions d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros. Compte tenu du contexte géopolitique en Egypte, la dépréciation de la marque « Voyageurs d'Egypte » a été maintenue.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-17</b>	<b>30 883</b>	<b>( 11 470)</b>	<b>19 414</b>
Entrée de périmètre	50	( 21)	29
Acquisitions (dotations)	2 217	( 1 548)	668
(Cessions) reprises	( 71)	71	
Reclassement	( 104)	( 0)	( 104)
Différence de conversion	( 21)	6	( 15)
<b>31-déc-18</b>	<b>32 955</b>	<b>( 12 962)</b>	<b>19 992</b>

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels, de droits photos et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (999 milliers d'euros), à l'acquisition de logiciels pour Terres d'Aventure (436 milliers d'euros), et Destinations en Direct (291 milliers d'euros), à l'acquisition de droits photos et de logiciels pour Comptoir des Voyages (204 milliers d'euros).

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

Le flux « entrée de périmètre » concerne l'acquisition de Mickledore au 13 décembre 2018.

### 8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2018 :

en milliers d'euros	31/12/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	301	0	301	306
Constructions	7 809	( 4 404)	3 405	3 414
Inst. Techniques	3 719	( 2 869)	851	907
Autres immo. corp.	31 746	( 25 696)	6 051	5 607
Immo. en cours	361	0	361	265
Av & Acpte sur immo. corp	79	0	79	86
<b>TOTAL</b>	<b>44 016</b>	<b>( 32 968)</b>	<b>11 048</b>	<b>10 584</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
<b>31-déc-17</b>	<b>42 188</b>	<b>( 31 604)</b>	<b>10 584</b>
Entrée de périmètre	82	( 73)	9
Acquisitions (dotations)	2 975	( 2 326)	649
(Cessions) reprises	( 902)	859	( 43)
Reclassement	8	70	78
Différence de conversion	( 334)	105	( 229)
<b>31-déc-18</b>	<b>44 016</b>	<b>( 32 968)</b>	<b>11 048</b>

Les acquisitions proviennent essentiellement de travaux d'aménagement ou de rénovation d'agences ainsi que d'achat de matériel pour Voyageurs du Monde (923 milliers d'euros), pour Comptoir des Voyages (487 milliers d'euros) pour Terre d'Aventure (413 milliers d'euros) et pour Nomade Aventures (207 milliers d'euros) ainsi que des travaux d'aménagement de la Flâneuse pour Voyage sur le Nil (312 milliers d'euros).

Le flux « entrée de périmètre » concerne l'acquisition de Mickledore au 13 décembre 2018.

Les différences de conversion sont liées en quasi-totalité à la variation des cours de change du réal brésilien, du rand sud-africain et de la livre Egyptienne 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 31 décembre 2018 :

en milliers d'euros	31/12/2018		31/12/2017	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	400	( 11)	389	389
Prêts et autres immo financières	2 049	( 66)	1 983	1 558
<b>TOTAL</b>	<b>2 449</b>	<b>( 77)</b>	<b>2 372</b>	<b>1 947</b>

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Montant brut	400	502
Dépréciation	( 11)	( 113)
<b>TOTAL</b>	<b>389</b>	<b>389</b>

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	37,49%	1	( 1)	0	41	251	13	31/12/2017
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	47	85	( 0)	31/12/2017
OT Travel Company (UK)	60,00%	60,00%	363		363	51	2 923	0	31/12/2018
<b>TOTAL</b>			<b>390</b>	<b>( 1)</b>	<b>389</b>				

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

##### 8.4.2 *Prêts et autres immobilisations financières :*

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Prêts aux filiales	3	53
Prêts au personnel	130	156
Dépôts et cautionnements	1 882	1 433
Autres immobilisations financières	34	33
Dépréciation	( 66)	( 116)
<b>TOTAL</b>	<b>1 983</b>	<b>1 558</b>

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

## 8.5 Stock et en-cours

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Montant brut	428	364
Dépréciation	( 31)	( 30)
<b>TOTAL</b>	<b>397</b>	<b>334</b>

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

## 8.6 Avances et acomptes versés

Le tableau ci-dessous reflète le détail des avances et acomptes versés :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Montant brut	580	637
Dépréciation	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>580</b>	<b>637</b>

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

## 8.7 Créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation

Les créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation se répartissent et varient d'un exercice à l'autre comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
- Clients et comptes rattachés	77 318	71 229
- Provisions sur créances clients	( 94)	( 109)
<b>Sous-total créances clients et cptes rattachés</b>	<b>77 224</b>	<b>71 121</b>
- Organismes sociaux	104	160
- Etat	3 428	3 533
- Autres créances d'exploitation	3 949	3 544
- Créances diverses hors exploitation	1 289	873
- Impôts différés actif	1 124	1 003
- Dépréciation	0	( 73)
- Charges constatées d'avance	30 985	28 374
<b>Sous-total autres créances et cptes de régularisation</b>	<b>40 879</b>	<b>37 415</b>
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>118 103</b>	<b>108 536</b>

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients.

Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir.

L'ensemble de ces créances est recouvrable sur une durée inférieure à un an.

L'analyse des impôts différés est réalisée au § 9.4 de la présente annexe.

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations dont la date de départ est postérieure à la date d'arrêté.

## 8.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

La trésorerie est constituée des disponibilités et des équivalents de disponibilités dont les valeurs mobilières répondant aux critères. Elle est structurée comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Equivalents de trésorerie	1 064	11 035
Disponibilités	118 285	98 836
<b>Trésorerie à l'actif</b>	<b>119 349</b>	<b>109 870</b>
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>119 349</b>	<b>109 870</b>

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 119,3 millions d'euros, soit une progression de 8,6% par rapport au 31 décembre 2017. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »). Ils répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

## 8.9 Capitaux propres consolidés

### 8.9.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3.691.510 actions de 1 euro au 31 décembre 2018 incluant 44.478 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

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

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD	Voyageurs UK
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	25/04/2018
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	10 000
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	25/04/2019
Augmentation de capital potentielle	€666	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
Montant de la charge comptabilisée	88	66	44	63

### 8.9.3 Capital potentiel et résultat par action

#### Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions autodétenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 3.691.510 actions moins 1.512 actions, soit 3.689.998 actions.

#### Calcul du résultat dilué :

En l'absence d'instruments financiers dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, le calcul du résultat net dilué par action ordinaire est effectué de manière identique au calcul du résultat de base.

## 8.10 Provisions

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

En milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Prov.pour litiges	740	798
Prov.pour risques	345	707
Prov. pour charges	31	32
<b>Sous-total provisions</b>	<b>1 116</b>	<b>1 537</b>
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	124	0
<b>Total provisions</b>	<b>1 240</b>	<b>1 538</b>

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients (385 milliers d'euros), les fournisseurs (233 milliers d'euros), les salariés (162 milliers d'euros) et pour risques fournisseurs (206 milliers d'euros).

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

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
<b>31-déc-17</b>	<b>1 538</b>
Dotations	349
Reprises pour provisions devenues sans objet	( 772)
Autres mouvements	123
Différence de conversion	2
<b>31-déc-18</b>	<b>1 240</b>



## 8.11 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Comptes courants associés	24	8
Autres emprunts et dettes financières	11 041	13 515
<b>TOTAL</b>	<b>11 065</b>	<b>13 522</b>

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

en milliers d'euros	
<b>31-déc-17</b>	<b>13 515</b>
Augmentation	98
Variation de périmètre	0
Ecart de conversion	( 9)
Remboursement d'emprunts	( 2 563)
Reclassement	0
<b>31-déc-18</b>	<b>11 041</b>

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Empr.</u> 1	<u>Empr.</u> 2
Solde au 31/12/2018	4 904	5 743
Devise	Euros	Euros
Partie à moins d'un an	1 154	1 063
Partie de 1 à 5 ans	3 750	4 316
Partie au-delà de 5 ans	0	364
Taux d'intérêt	Variable (swappé)	Fixe

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

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>543</b>	<b>2 898</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>27 731</b>	<b>27 167</b>
- Dettes sociales	16 997	14 401
- Dettes fiscales	2 475	2 163
- Autres dettes d'exploitation	3 417	1 015
- Dettes sur immobilisations	323	319
- Autres dettes	2 284	2 465
- Produits constatés d'avance	136 623	123 154
- Ecart de conversion passif	59	20
<b>Sous-total autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>162 177</b>	<b>143 537</b>
<b>TOTAL DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>190 451</b>	<b>173 602</b>

Les produits constatés d'avance, en progression de +10,9%, correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêté. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêté et donc par voie de conséquence de la date de fin de période comptable.

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

## 8.13 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2018		2017		2016	
	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	24 036	0,8549	23 371	0,8561	18 136	0,9163
Achats à terme autres devises	11 176	N/A	10 973	N/A	7 967	N/A
Vente à terme devises	461	N/A	-	-	-	-

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

Date de commencement	28/01/2016
Date d'échéance trimestrielle	20 du 1 <sup>er</sup> mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence	7.500 K€

Montant notionnel au 31/12/2018	4.904 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.

## Autres engagements hors bilan

### 8.13.1 Engagements donnés

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
- Cautions données (1)	9 846	9 924
- Nantissement sur comptes à terme (2)	16 000	16 000
- Lettres de garantie fournisseurs	237	220
- Contrats d'affrètement aérien	320	1 032
- Indemnités de départ à la retraite (3)	1 757	731
- Versement à la Fondation d'entreprises "Insolites Batisseurs"(4)	-	30
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>28 160</b>	<b>27 937</b>

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, 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 6.15

### **8.13.2 Engagements reçus**

Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit de 75 milliers d'euros en contrepartie de l'obtention pour la succursale de Voyageurs du Monde située à Bruxelles, de deux cautions bancaires solidaires :

- au profit de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles pour un montant de 20 milliers d'euros ;
- au profit de l'APS pour un montant de 55 milliers d'euros.

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (35 milliers d'euros).

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

Voyageurs du Monde a également octroyé aux actionnaires minoritaires de Voyageurs du Monde UK une promesse d'achat (put) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2020 ou au 31/12/2021. Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2021 ou au 31/12/2022. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles de l'exercice et du niveau de trésorerie nette.

## 9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 9.1 Résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation comparatif se présente de la manière suivante :

( en milliers d'euros )	31/12/2018	31/12/2017
<b>Chiffres d'affaires</b>	465 927	426 702
Coûts des prestations vendues	( 327 354)	( 305 492)
<b>Marge brute</b>	<b>138 573</b>	<b>121 210</b>
<i>Taux de marge brute</i>	29,74%	28,41%
Autres produits d'exploitation	1 305	2 226
Services extérieurs	( 32 557)	( 28 929)
Charges de personnel	( 70 206)	( 61 924)
Autres charges d'exploitation	( 387)	( 351)
Impôts et taxes	( 3 061)	( 2 737)
<b>Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions</b>	<b>( 106 211)</b>	<b>( 93 941)</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>33 668</b>	<b>29 495</b>
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	( 3 875)	( 3 603)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	( 399)	( 654)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	865	854
Dotations nettes aux amortissements et provisions	( 3 409)	( 3 404)
<b>Sous-total charges d'exploitation</b>	<b>( 109 619)</b>	<b>( 97 345)</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT</b>	<b>30 259</b>	<b>26 091</b>

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

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 465,9 millions d'euros est en augmentation de +9,2% par rapport à l'exercice précédent.

La marge brute est en croissance et passe de 28,41% en 2017 à 29,74% en 2018.

Le résultat d'exploitation est en hausse de +16,0% sous l'effet de l'augmentation significative de la marge brute (+17 363 milliers d'euros).

#### 9.1.1 *Chiffre d'affaires*

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

- le « Voyage sur mesure » affiche une hausse de 11,6%
- le « Voyage d'Aventure » est en progression de 4,8%

#### 9.1.2 *Charges de personnel*

Les charges de personnel augmentent de 13,4% et s'élèvent à 70,2 millions d'euros en 2018.

### 9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 32,6 millions d'euros, sont en progression de +12,5% par rapport à 2017.

### 9.1.4 EBITDA

L'EBITDA s'établit à 33,7 millions d'euros, en hausse de plus de +14,1% par rapport à 2017 du fait de l'accroissement de la marge brute et des autres produits d'exploitation qui ont couvert l'augmentation des charges d'exploitation hors dépréciations et provisions.

### 9.1.5 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Dotations nette aux amortissements	3 875	3 603
Dotation nette aux provisions	( 466)	( 199)
<b>Total dotation nette des reprises</b>	<b>3 409</b>	<b>3 404</b>

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

### 9.1.6 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en nette progression, à 30,3 millions d'euros, en hausse de 15,9 % par rapport à 2017.

## 9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
- Revenus nets sur valeurs mob. de placement	246	206
- Autres produits et charges financiers	349	498
- Charges et produits d'intérêt	( 150)	( 180)
- Profits / Pertes de change	( 60)	( 267)
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	56	264
<b>TOTAL</b>	<b>441</b>	<b>520</b>

Le résultat financier n'appelle pas de remarques particulières.

### 9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
- Opérations de gestion	( 219)	335
- Opérations en capital	32	294
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	39	10
<b>TOTAL</b>	<b>( 148)</b>	<b>639</b>

Le résultat exceptionnel n'appelle pas de commentaire particulier.

### 9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 31 décembre 2018 :

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Impôt exigible	( 9 361)	( 7 840)
Impôt de distribution	373	( 133)
Impôt différé	129	159
<b>Total impôt sur les résultats comptabilisé</b>	<b>( 8 860)</b>	<b>( 7 814)</b>
Résultat avant impôt	30 553	27 293
Charge d'impôt du groupe	( 8 860)	( 7 814)
<b>Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %</b>	<b>29,00%</b>	<b>28,63%</b>

Le taux facial d'impôt est stable sur la période (29% contre 28,63% en 2017). L'écart entre le taux théorique de 31 % et le taux facial est principalement du aux déficits non activés sur certaines filiales.



La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi :

<b>TAXPROOF 31 12 2018 Voyageurs du Monde- 12 mois de flux (En milliers d'euros)</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>31/12/2017</b>
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>21 693</b>	<b>19 480</b>
Charge ou produit d'impôt sur les résultats	- 8 860	- 7 814
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>30 553</b>	<b>27 293</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	31,00%	34,43%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>- 9 471</b>	<b>- 9 397</b>
Incidence des :		
- Différences permanentes	373	1 492
- Effet du différentiel de taux	394	287
- Effet de l'impôt de distribution	- 600	- 89
- Résultats accumulés : société précédemment contrôlée entrée dans le périmètre	-	69
- Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux	- 293	- 164
- Activation de déficits reportables antérieurement non activés	62	-
- Crédits d'impôts	676	-
- Effet de l'impôt taux réduit et retenue à la source		- 12
<b>Charge d'impôt effectivement constatée</b>	<b>- 8 860</b>	<b>- 7 814</b>
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>-29,00%</b>	<b>-28,63%</b>

#### 9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé de deux Groupes d'Intégration Fiscale, dont les sociétés intégrantes sont Voyageurs du Monde et Erta Ale Développement. Les produits et charges d'impôt liés à ces intégrations fiscales s'élèvent au total à 3 milliers d'euros (produits).

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	31/12/2018		31/12/2017	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	1 124	0	997	0
Sur reports fiscaux déficitaires	0	0	0	0
<b>TOTAL</b>	<b>1 124</b>	<b>0</b>	<b>997</b>	<b>0</b>

Au 31 décembre 2018 comme au 31 décembre 2017, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

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 de 31% pour Voyageurs du Monde, 31% pour les autres filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

Les déficits reportables non activés s'élèvent à 4,2 millions d'euros au 31 décembre 2018.

## 10 Autres informations

### 10.1 Informations sectorielles

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

Au 31 décembre 2018, la répartition par secteur s'établit comme suit :

**31-déc-18**

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	300 182	165 071	1 104	<b>466 357</b>
Résultat d'exploitation	19 317	10 705	238	<b>30 259</b>
Immobilisations incorp. et corp.	13 841	17 197	2	<b>31 040</b>

Au 31 décembre 2017, la répartition par secteur s'établissait de la manière suivante :

**31-déc-17**

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	269 045	157 457	898	<b>427 400</b>
Résultat d'exploitation	15 958	10 109	25	<b>26 091</b>
Immobilisations incorp. et corp.	13 530	16 468		<b>29 998</b>

## 10.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2018		2017	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
<b>TOTAL</b>	<b>442</b>	<b>899</b>	<b>415</b>	<b>808</b>

Au total, les effectifs moyens du Groupe passent 1.223 en 2017 à 1.341 en 2018, soit une augmentation de 9,6% sur l'exercice.

## 10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

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

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Stocks et en-cours	( 64)	( 51)
Créances d'exploitation	( 7 162)	( 9 304)
Dettes d'exploitation	3 550	3 692
Charges constatées d'avance	( 2 816)	( 2 926)
Produits constatés d'avance	13 442	15 873
Autres créances et autres dettes diverses	312	( 905)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>7 263</b>	<b>6 379</b>

La nature de l'activité du Groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de trésorerie. Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2018, les produits constatés d'avance ont fortement augmenté (+13,4 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. Cette augmentation du carnet de commandes explique l'augmentation des créances d'exploitation (+7,2 millions d'euros) qui génère un besoin en fonds de roulement. L'augmentation des charges constatées d'avance ainsi que l'augmentation des dettes d'exploitation ont une incidence nette faible sur le besoin en fonds de roulement (+0,7 millions d'euros). En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 7,3 millions d'euros au 31 décembre 2018.

### 10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	31/12/2018	31/12/2017
Prix d'achat titres de participation	( 7 764)	( 18 272)
Annulation actions propres	( 126)	
Trésorerie acquise	791	3 409
Trésorerie des sociétés cédées		
<b>31-déc-18</b>	<b>( 7 099)</b>	<b>( 14 863)</b>

En 2018, l'incidence des variations de périmètre provient :

- De l'acquisition de 4,58% des minoritaires d'EAD pour une valeur de 4 215 milliers d'euros,
- L'acquisition des minoritaires de la société Merveilles pour 180 milliers d'euros,
- L'acquisition de la société Mickledore pour un montant de 3 369 milliers d'euros.  
La trésorerie de Mickledore au moment de son intégration globale s'élevait à 791 milliers d'euros,
- L'annulation d'actions propres correspond aux titres annulés dans la société Caminando pour 126 milliers d'euros.

#### **10.4 Honoraires des commissaires aux comptes**

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 355 milliers d'euros pour l'exercice 2018 contre 336 milliers d'euros pour l'exercice 2017.

#### **10.5 Rémunération des dirigeants**

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 1 098 milliers d'euros.

#### **10.6 Evénements post-clôture**

Aucun événement significatif n'est survenu depuis la clôture des comptes à l'exception de la fusion Visages et Destination Merveilles au sein d'Allibert Trekking GdHM, mentionnée dans les faits significatifs.