

Le 24 octobre 2008

## RAPPORT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS 30 JUIN 2008

**Croissance significative du chiffre d'affaires : +13,7%**  
**Nette amélioration du résultat net : + 53 %**

Compte de résultat consolidé en K€	30/06/2008*	30/06/2007*	Var. (%)	31/12/2007**
Produits d'exploitation	94 998	83 784	+ 13,4 %	218 534
<b>dont chiffres d'affaires</b>	94 826	83 400	+ 13,7 %	215 581
Charges d'exploitation	-96 091	-85 498	+ 12,4 %	-210 773
<b>Résultat d'exploitation</b>	-1 093	-1 714	+ 36,2 %	7 761
Résultat financier	661	750	- 11,9 %	1 400
Résultat exceptionnel	-25	-52	+ 51,9%	-127
Impôts sur les résultats	157	350	- 55,1%	-3 177
Dot.aux amortissement des écarts d'acquisition et MEE	-182	-195	- 6,7%	-415
Intérêts minoritaires	-115	-80	+ 43,8%	-264
<b>Résultat net part du groupe</b>	-367	-780	+ 52,9%	5 178

\* non audité

\*\* certifié

### Commentaires sur le compte de résultat semestriel

- **Activité**

Le spécialiste du voyage sur mesure et du voyage d'aventure enregistre au premier semestre 2008 une progression de son chiffre d'affaires de 13,7 %, à hauteur de 94,8 M€. Cette hausse est à mettre en perspective avec une croissance du marché français de 4 %.

- **Faits marquants**

Le Groupe poursuit le renforcement de son réseau d'agences avec l'ouverture d'une nouvelle Cité des Voyages à Caen. De plus, il est à noter que Grand Nord Grand Large est devenu une marque de Terres d'Aventure suite à la fusion des deux entités.

Quant à l'actualité « produit », elle a été marquée par le lancement sur internet d'un nouveau concept de voyages sous la marque « Rando-Lodge », qui allie les savoir-faire de Voyageurs du Monde et de Terres d'Aventure : le confort de l'hébergement et la randonnée.

Par ailleurs, Voyageurs du Monde, qui inscrit ses activités dans une démarche de développement durable, a obtenu en juin dernier la certification « Tourisme responsable », label délivré par l'AFNOR.

- **Résultats**

Il est rappelé que seuls les départs intervenus au cours de la période pour laquelle les comptes sont arrêtés sont comptabilisés en chiffre d'affaires. Chez Voyageurs du Monde, la proportion de départs intervenant au cours du second semestre est systématiquement supérieure à celle du premier semestre, alors que les charges d'exploitation (hors achats de prestations de voyage) sont linéaires sur l'exercice.

Il résulte de cette situation :

- que le résultat au 30 juin de chaque exercice est structurellement déficitaire,
- que toute variation de la proportion des départs du 1<sup>er</sup> semestre peut influencer sensiblement sur le résultat du 30 juin, sans préjuger de la progression du chiffre d'affaires annuel ou du résultat final de l'exercice.

Ainsi, le chiffre d'affaires au 30 juin 2008 représente moins de 40 % du chiffre d'affaires annuel attendu pour l'exercice 2008.

Par ailleurs, les charges d'exploitation augmentent moins vite que le chiffre d'affaires. Sous l'effet conjugué de ces deux éléments, le résultat d'exploitation progresse sensiblement pour atteindre -1,1 M€ contre - 1,7 M€ en juin 2007. Le même constat vaut pour le résultat net qui passe de - 0,78 M€ à - 0,37 M€.

### **BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2008 (K€)**

<b>ACTIF</b>	<b>30.06.08</b>	<b>30.06.07</b>	<b>PASSIF</b>	<b>30 .06. 08</b>	<b>30 .06. 07</b>
<b>Actif non courant</b>			<b>Capitaux propres</b>		
Ecart d'acquisition	3 854	4 139	Groupe	29 946	25 984
Immobilisations corp. & incorp.	23 806	20 100	Minoritaires	739	628
Immobilisations financières	1 160	1 845	<b>Passif non courant</b>		
<b>Actif courant</b>			Provisions pour R&C	510	285
Stock et en-cours	1 862	1 521	Dettes financières	8 433	3 297
Clients et autres débiteurs	62 494	50 397	<b>Passif courant</b>		
Charges constatées d'avance	28 521	16 288	Fournisseurs & autres débiteurs	30 033	19 799
Disponibilités	55 464	44 555	Produits constatés d'avance	107 500	88 852
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>177 161</b>	<b>138 845</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>177 161</b>	<b>138 845</b>

### **Commentaires sur le bilan semestriel**

Les investissements du groupe se traduisent par une augmentation des immobilisations corporelles et incorporelles (+ 18 %) entre les deux périodes, provenant pour 2,3 M€ du second semestre 2007 (rénovation Steam Ship Sudan + agences) et pour 1,4 M€ sur le 1er semestre 2008 (agences de Caen et Bruxelles et agences Comptoir des Voyages de Paris).

Les immobilisations financières diminuent sous l'effet de l'entrée en consolidation d'une filiale brésilienne au cours du second semestre 2007. En effet, au 30 juin 2007, le poste comprenait un prêt de 0,8 M€ accordé à cette filiale pour l'acquisition d'un bien immobilier. Au 30 juin 2008, le prêt intra-groupe est éliminé et le bien immobilier apparaît dans le poste « Immobilisations corporelles et incorporelles ».

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaire d'une prestation de voyage vendue est la date de départ du client. Toute prestation vendue mais dont la date de départ a lieu après le 30 juin, est comptabilisée en produits constatés d'avance au passif du bilan. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées au 30 juin sont traitées de manière symétrique en charges constatés d'avance à l'actif du bilan. La progression des produits constatés d'avance au passif (+ 21 %) comparée à la progression du chiffre d'affaires (+ 13,7 %) indique clairement le niveau soutenu des départs devant intervenir au cours du deuxième semestre.

A fin juin 2008, la trésorerie nette s'élève à 47 M€ contre 41,3 M€ sur la même période de l'exercice 2007, soit une augmentation de 13,8 %, cohérente avec l'augmentation des produits constatés d'avance (+ 21 %).

Les autres postes n'appellent pas de commentaires particuliers.

### **Perspectives pour l'exercice en cours**

L'accent sera mis sur la poursuite de l'extension du réseau, avec l'ouverture d'une première agence « Cité des Voyages » à l'étranger, à Bruxelles, et d'une agence à Strasbourg. Fin 2008, le réseau sera ainsi composé de 15 points de vente contre 12 fin 2007. Par ailleurs, Comptoir des Voyages et Nomades Aventure ouvrent leur deuxième agence en Province, à Lyon.

#### **VOYAGEURS DU MONDE :**

- Le 8ème tour opérateur français
- Le spécialiste du voyage sur mesure et du voyage d'aventure
- Un concept d'espaces de vente de voyages unique en Europe
- Des hébergements de charme exclusifs dans des lieux exceptionnels
- Marché de cotation : Alternext, Code ISIN : FR0004045847, Mnémonique : ALVDM
- Siège social : 55 rue Sainte-Anne - 75002 – Paris
- [www.vdm.com](http://www.vdm.com)

#### **Contacts :**

Voyageurs Du Monde : Lionel Habasque – T : 01 53 73 76 71 – M : [lhabasque@terdav.com](mailto:lhabasque@terdav.com)  
Alain Capestan – T : 01 42 86 16 54 – M : [acapestan@vdm.com](mailto:acapestan@vdm.com)  
Shan : Laetitia Baudon – T : 01 44 50 58 79 – M : [laetitia.baudon@shan.fr](mailto:laetitia.baudon@shan.fr)