

Paris, le 18 octobre 2012

## RAPPORT SUR LES COMPTES SEMESTRIELS 30 JUIN 2012

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012 (M€)

#### *« Stabilité du chiffre d'affaires et baisse des résultats »*

Données consolidées en M€	30.06.12	30.06.11	Variations	Variations à périmètre constant*
Chiffre d'affaires	106,49	101,55	+ 4,9 %	-0,5 %
Marge brute	27,44	26,62	+3,1 %	-0,4 %
Résultat d'exploitation	-5,13	-4,69	-9,4 %	-4 %
Résultat financier	+0.03	-0.03	Ns	Ns
Rés. net part du groupe	-3,56	-3,16	- 12,5%	-8,6 %

\* données 30 juin 2012 hors Uniktour et Chamina Voyages

#### Commentaires sur le compte de résultat semestriel

Le Groupe Voyageurs du Monde a enregistré sur le premier semestre 2012 un chiffre d'affaires de 106,49 M€, en croissance de 4.9 % (-0.5% à périmètre constant). Dans un contexte économique difficile (marché français du tourisme en recul de 7%) les deux principales activités, le voyage sur mesure et le voyage d'aventure, ont affiché des progressions respectives de 7.8 % (+2.3% à périmètre constant) et 10.9% (+2.1% à périmètre constant). De plus, il est à noter que celles-ci représentent désormais 85% des ventes contre 80% l'an dernier sur la même période. A contrario, les activités « collectivité » et « incentive » (11.5% des ventes) ont vu leurs ventes se replier (respectivement -12% et -26%), en raison essentiellement de la dégradation de la conjoncture économique.

La légère baisse du taux de marge brute est principalement la conséquence d'un effet de change moins favorable et d'une augmentation des tensions sur les prix.

Le résultat d'exploitation, structurellement déficitaire au premier semestre, s'est inscrit en baisse de 4% du fait de l'augmentation des charges d'exploitation (stables à périmètre constant). Le résultat net s'est établi, pour sa part, à -3.56 M€ contre -3.16 M€ sur la même période de l'exercice précédent.

**BILAN CONSOLIDE AU 30 JUIN 2012 (M€)**

<b>ACTIF</b>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>	<b>PASSIF</b>	<b>30.06.12</b>	<b>30.06.11</b>
<b>Actif non courant</b>			<b>Capitaux propres</b>		
Ecart d'acquisition	4,3	3,5	Groupe	38	35,6
Immobilisations corp.& incorp.	27	26	Minoritaires	1	0,7
Immobilisations financières	1,6	1,9	<b>Passif non courant</b>		
<b>Actif courant</b>			Provisions pour R&C	0,4	0,9
Stock et en-cours	0,7	1,0	Dettes financières	5,7	3,7
Avances et clients	60,5	55,1	<b>Passif courant</b>		
Autres créances	43,9	39,5	Fournisseurs & autres débiteurs	36,3	33,3
Trésorerie	71,1	67,6	Produits constatés d'avance	127,7	120,4
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>209,1</b>	<b>194,6</b>	<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>209,1</b>	<b>194,6</b>

**Commentaires sur le bilan consolidé semestriel**

Les investissements du Groupe se sont élevés à 1,4 M€ sur le premier semestre, d'un niveau moins élevé que celui du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

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 autres créances à l'actif du bilan. L'augmentation des produits constatés d'avance au passif (+ 6 %) reflète le niveau du carnet de commandes pour les mois futurs. A périmètre constant, les produits constatés d'avance ont évolué de 3,6 %.

A fin juin 2012, la trésorerie nette s'élève à 65,4 M€ contre 63,9 M€ sur la même période de l'exercice 2011, soit une augmentation de 2,3 %.

Le poste « Dettes Financières » progresse sous l'effet des nouveaux emprunts contractés au cours du deuxième semestre 2011.

Les autres postes n'appellent pas de commentaires particuliers.

