

RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 10 JUIN 2021
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

EXERCICE 2020
VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 3**



COMPTES SOCIAUX

EXERCICE 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
Ecart 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 assimilés	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
Acquisitions (dotations)	54	-	625
(Cessions) reprises			-
31-déc-20	19 065	-	17 421

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€
	4 492 K€

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>
Provisions pour charges					
Frais procédures et avocats	33	7	-20		20
Personnel	0				0
Fournisseurs	0				0
Provisions pour litiges					
Clients	25	14			39
Fournisseurs	60				60
Prud'hommes/Salariés	202	65	-203		65
Provisions pour risques					
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
Emprunts et dettes financières divers			
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	
Etat impôt sur les sociétés			
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
			0

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.