

RAPPORT ANNUEL 2013



— Voyageurs du Monde / Exercice 2013 / Volume 2 —



GROUPE VOYAGEURS DU MONDE

**COMPTES CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2013**

SOMMAIRE

1	BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)	4
2	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
3	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	6
4	REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION	7
4.1	REFERENTIEL COMPTABLE	7
4.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	8
4.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	11
4.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	11
4.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	11
5	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	11
5.1	ECARTS D'ACQUISITION	11
5.2	CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	11
5.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12
5.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12
5.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	12
5.6	STOCKS	13
5.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	13
5.8	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	13
5.9	IMPOTS DIFFERES	13
5.10	INSTRUMENTS FINANCIERS	13
5.11	COMPTABILISATION DES OPERATIONS EN DEVISES	14
5.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	14
5.13	MARGE BRUTE	14
5.14	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	14
5.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	15
6	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	15
7	NOTES RELATIVES AU BILAN	16
7.1	ECARTS D'ACQUISITION	16
7.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17
7.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
7.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	19
7.5	STOCKS ET EN-COURS	21
7.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	21
7.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	22
7.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	22
7.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	23
7.10	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	24
7.11	DETTES FINANCIERES	25
7.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET DETTES D'EXPLOITATION	26
7.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	26
7.14	ENGAGEMENT SUR DROIT INDIVIDUEL A FORMATION	26

7.15	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	27
8	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	28
8.1	PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RESULTAT D'EXPLOITATION	28
8.2	RESULTAT FINANCIER	29
8.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	30
8.4	ANALYSE DE L'IMPOT	30
9	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	32
9.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	32
9.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	33
9.3	EXPLICATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	33
9.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	34
9.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	34
9.6	RELATION AVEC LES PARTIES LIEES	34
9.7	EVENEMENTS POST-CLOTURE	34

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2013	31/12/2012
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	<i>Note 7.1</i>	5 754	6 222
Immobilisations incorporelles	<i>Note 7.2</i>	17 330	17 025
Immobilisations corporelles	<i>Note 7.3</i>	14 677	17 439
Immobilisations financières	<i>Note 7.4</i>	1 828	1 884
Titres mis en équivalence		248	219
ACTIF IMMOBILISE		39 837	42 789
Stocks et en-cours	<i>Note 7.5</i>	407	477
Avances et acomptes versés	<i>Note 7.6</i>	417	2 231
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7.7</i>	45 426	40 831
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 7.7</i>	30 781	25 077
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 7.8</i>	20 060	41 853
Disponibilités	<i>Note 7.8</i>	50 928	19 883
ACTIF CIRCULANT		148 019	130 352
TOTAL ACTIF		187 856	173 141

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2013	31/12/2012
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		26 418	23 248
Ecart de conversion		(1 164)	(704)
RESULTAT DE L'EXERCICE		7 051	6 073
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Note 7.9</i>	51 100	47 412
Intérêts minoritaires		11 388	10 741
Provisions pour risques et charges	<i>Note 7.10</i>	773	874
Emprunts et dettes financières	<i>Note 7.11</i>	3 324	5 024
Avances et acomptes reçus	<i>Note 7.12</i>	2 662	2 505
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 7.12</i>	21 955	21 395
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 7.12</i>	96 654	85 190
Dettes		124 595	114 114
TOTAL PASSIF		187 856	173 141

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		31/12/2013	31/12/2012
(en milliers d'euros)	<i>Réf annexe</i>		
Chiffres d'affaires		335 089	285 661
Coûts des prestations vendues (1)		(247 325)	(211 348)
Marge brute		87 765	74 313
<i>Taux de marge brute</i>		26,19%	26,01%
Autres produits d'exploitation		543	314
Services extérieurs		(21 508)	(19 054)
Charges de personnel		(46 541)	(39 708)
Autres charges d'exploitation		(583)	(466)
Impôts et taxes		(2 536)	(1 939)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 171)	(3 949)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(74 338)</i>	<i>(65 116)</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 8.1</i>	13 969	9 511
Résultat financier	<i>Note 8.2</i>	(334)	(290)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		13 635	9 220
Résultat exceptionnel	<i>Note 8.3</i>	1	2 337
Impôts sur les résultats	<i>Note 8.4</i>	(4 747)	(3 832)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		8 889	7 726
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		36	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		(715)	(1 442)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 211	6 284
Intérêts minoritaires		1 160	211
RESULTAT NET (part du groupe)		7 051	6 073
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,91	1,65
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,91	1,65

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)		Exercice 2013	Exercice 2012
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net avant minoritaires		8 182	6 284
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements, provisions et transferts de charges		4 210	6 655
Elimination des profits de change latents sur créances/dettes rattachées		869	497
Variation des impôts différés		112	(23)
Plus-values de cession, nettes d'impôt		207	(2 926)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		13 579	10 487
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 22	3 850	81
SOUS-TOTAL I		17 429	10 568
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(2 469)	(2 117)
Prix de cession des immobilisations incorp. et corp., nettes d'impôt		3	70
Incidence des variations de périmètre	Note 22	(617)	1 309
Augmentation des prêts et autres immos financières		(219)	(152)
Remboursement des prêts et autres immos financières		196	180
SOUS-TOTAL II		(3 107)	(710)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(3 314)	(3 316)
Dividendes versés aux minoritaires		(142)	(64)
Titres de l'entité consolidante		63	57
Résultat de cession sur titres de l'entité consolidante		19	(3)
Nouveaux emprunts		7	
Variation des avances aux sociétés apparentées		0	4
Remboursements d'emprunts		(1 639)	(1 677)
SOUS-TOTAL III		(5 006)	(5 000)
Incidence des var. de taux de change		(18)	(98)
SOUS-TOTAL IV		(18)	(98)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV		9 298	4 760
Trésorerie d'ouverture		61 522	56 762
Trésorerie de clôture		70 820	61 522
VARIATION DE LA TRESORERIE		9 298	4 760

FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Dans un contexte difficile caractérisé par l'aggravation de la situation politique en Egypte (qui a conduit le Groupe à stopper l'exploitation de ses deux bateaux de croisière sur le Nil sur une partie de l'année), le Groupe a connu sur l'exercice 2013 un niveau de vente satisfaisant et des résultats en nette croissance par rapport à l'exercice 2012 (y compris en raisonnant à périmètre constant sur les deux exercices).

L'année 2013 a aussi été marquée par la mise en place des synergies entre les sociétés du Groupe spécialisées sur le voyage d'aventure (suite au rapprochement entre le Groupe Voyageurs et le Groupe EAD dénommé "groupe Allibert" ci-après, signé en novembre 2012).

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 335,1 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport à l'année 2012, intégrant pour la première fois le chiffre d'affaires des sociétés du groupe Allibert (près de 50 millions d'euros). A périmètre constant, le chiffre d'affaires 2012 se serait élevé à 335,5 millions d'euro soit un niveau identique à celui de 2013. Le voyage sur mesure a enregistré une petite progression (0,5%) et le voyage d'aventure, sous l'effet de l'intégration du chiffre d'affaires du groupe Allibert (spécialisé dans le voyage d'aventure), enregistre une hausse de 64,4%. A périmètre identique (en intégrant le chiffre d'affaires du groupe Allibert en 2012), la progression sur le voyage d'aventure s'élève à 1,8%. Ces deux secteurs représentent près de 92% du chiffre d'affaires total. Les voyages pour les collectivités (Comités d'entreprises, associations et entreprises) ont été lourdement impactés par les conséquences de la crise économique et se sont inscrits en recul de 14,9 % sur l'exercice. Sur ces principaux segments de marché (voyages sur mesure et voyage d'aventure) le Groupe a réalisé une performance supérieure à celle du marché. En effet, selon les statistiques du CETO (Cercle d'Etude des Tours Opérateurs), le marché français des voyages à forfait a enregistré en 2013 (du 1^{er} novembre 2012 au 31 octobre 2013) une baisse de 8,2%.

Sur l'exercice 2013, la marge brute augmente de 18,1% (4,11% à périmètre constant), à 87,8 millions d'euros contre 74,3 millions d'euros en 2012 (84,3 millions d'euros à périmètre constant). Les charges d'exploitation enregistrent une hausse de 14,2%, à 74,3 millions d'euros (contre 65,1 millions d'euros en 2012). A périmètre constant, les charges d'exploitation sont stables (74,2 millions d'euros, soit +0,2%).

Sous l'effet de l'amélioration de la marge (en valeur et en taux y compris à périmètre constant) et du maintien des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation qui s'élève à 14 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros (10,6 M€ à périmètre constant) au titre de l'exercice 2012, enregistre une croissance de 46,9% (32,1% à périmètre constant). Après prise en compte du résultat financier (- 0,3 million d'euros comme pour l'exercice 2012), du résultat exceptionnel (non significatif en 2013 contre un profit de 2,3 millions d'euros en 2012), de l'impôt (4,7 millions d'euros) et des dépréciations des écarts d'acquisition (0,7 million d'euros), le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 7,1 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, en hausse de 16,1% (16,2 % à périmètre constant). L'effet limité de l'intégration du groupe Allibert sur le résultat net part du groupe s'explique par la croissance des intérêts minoritaires. En effet, du fait de l'apport des trois filiales de la filière aventure à EAD (Terres d'Aventure, Nomade et Chamina) auparavant détenues par Voyageurs, les minoritaires du groupe EAD (environ 30 %) bénéficient d'une quote-part de résultat de ces trois filiales, quote-part auparavant intégrée dans le résultat net part du Groupe.

4 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

4.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés du Groupe Voyageurs du Monde sont établis conformément aux dispositions du règlement CRC 99-02 modifiées par le règlement CRC 2005-10 et selon les règles et principes du plan comptable général complété par l'arrêté ministériel du 9 décembre 1986.

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.

4.2 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 au moins 50% du capital.

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 titres d'autocontrôle éventuellement détenus par une société sur elle-même sont classés en valeurs mobilières de placement et donnent lieu au calcul d'un pourcentage d'intérêt réel, sauf dans le cas où ces titres seraient destinés à être vendus à court terme à des tiers.

Au 31 décembre 2013, 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	344 rue Saint-Jacques, 75005 PARIS	341006310	99,69%	99,69%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJA VIK ISLANDE	Société islandaise	60,81%	61,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	68,12%	96,90%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n°7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	100%	100%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kaw kab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	49 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	70,30%	100%	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 Turisticos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	99,99%	99,99%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51%	51%	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
Mers 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	51,00%	51,00%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT-FERRAND	389249426	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	98,20%	98,50%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHA PAREILLAN	512359548	70,30%	70,30%	Intégration globale

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2013 (suite)

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	68,26%	97,09%	Intégration globale
Visages SAS	Le Campana, 05600 MONT DAUPHIN	393771829	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destination merveille SARL	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	433342656	42,18%	60,00%	Intégration globale
Velorizons	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	449118694	28,82%	41,00%	MEE
Trace Directe	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	537492027	56,24%	80,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech, MAROC	Société marocaine	68,26%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	21,09%	30,00%	MEE
Voyageurs au Japon (ex Restaurant Voyageurs)	51 bis rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale

4.3 Informations pro-forma

Afin de rendre comparables les données concernant l'activité du Groupe en 2013 et 2012, des informations pro-forma 2012 sont communiquées. Elles intègrent les effets du rapprochement avec le groupe Allibert dès le 1^{er} janvier 2012 (l'opération avait été signée en novembre 2012 et seuls les éléments de bilan avaient été intégrés dans les comptes publiés au 31 décembre 2012).

Afin de simplifier les procédures d'arrêtés des comptes, les filiales du groupe Allibert avaient modifié leur date de clôture, passant du 31 mars au 31 décembre. De ce fait, l'exercice arrêté au 31 décembre 2012 avait une durée exceptionnelle de 9 mois. Les informations pro forma 2012 ont été établies à partir des comptes, certifiés localement sur 9 mois, rapportés sur 12 mois selon l'approche suivante :

- éléments de chiffre d'affaires et de marge : reconstitués au réel grâce au reporting mensuel de l'activité
- frais de fonctionnement : ces frais étant linéaires, ils ont été rapportés sur 12 mois selon une règle de prorata
- résultat financier et exceptionnel, impôt sur les sociétés : application d'un prorata lorsque les éléments le justifiaient. Reprise des éléments réels dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2012 dans les autres cas.

Par ailleurs, les intérêts minoritaires ont été calculés en intégrant ceux nés de l'apport des titres Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva, comme si ces titres avaient été apportés au 1^{er} janvier 2012.

Sur la base de cette approche, la comparaison avec les données 2013 publiées se présente comme suit :

Agrégats (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012 pro forma
Chiffre d'affaires	335,1	335,5
Marge brute	87,8	84,3
Résultat d'exploitation	14,0	10,8
Résultat net des entreprises intégrées	8,9	8,6
Résultat net avant intérêts minoritaires	8,2	6,3
Résultat net part du Groupe	7,1	6,1

Ces informations pro-forma sont commentées dans les faits significatifs de l'année et dans les notes relatives au compte de résultat.

4.4 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des comptes arrêtés au 31 décembre.

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

4.5 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).

4.6 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. Ils sont reclassés en 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.

5 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

5.1 Ecarts 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 affiner ces évaluations.

L'écart 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 "Ecarts d'acquisition" (§ 7.1).

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée de 10 à 20 ans en fonction de l'appréciation de la pérennité de la filiale, sauf lorsque les circonstances motivent un mode d'amortissement ou une durée inférieure. En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation sont réalisés sur la base de cash-flows actualisés. Le taux d'actualisation intègre trois notions : les atouts des sociétés pour le Groupe, les risques du marché et les risques pays. En 2013, les taux d'actualisation retenus varient de 5,51 % à 10 % selon les filiales. La valeur obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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 fonction des perspectives de la société (§ 7.10).

5.2 Conversion des comptes 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.

5.3 Immobilisations incorporelles

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

Les fonds commerciaux et les droits au bail des agences 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 des estimations des avantages économiques futurs attendus de chaque unité génératrice de trésorerie que constitue une agence et comparée à la valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels compris dans cette même agence.

Une provision pour dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

Au moment de l'entrée en consolidation de société, une marque peut être identifiée. Sa valorisation suit le mode de calcul suivant :

- calcul de la somme des cash flows actualisés et d'une valeur terminale de ce cash-flow pour la société concernée ;
- affectation d'une quote-part de ce montant à la marque. La quote-part 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 ;

Le taux d'actualisation retenu est le WACC après impôt calculé pour le Groupe. Il intègre trois notions : le taux de rendement des OAT à 10ans, l'estimation d'une prime de risque et d'un Beta.

La valeur de la marque comptabilisée ne peut excéder la valeur de l'écart d'acquisition. Les marques ne sont pas amorties.

En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation des marques sont réalisées sur la base des cash-flows actualisés auxquels on ajoute la valeur terminale. En 2013, les taux d'actualisation retenus varient de 6,14 % à 10 % selon les filiales. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

D'une façon générale, les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 1 an à 3 ans.

5.4 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 informatiques : linéaire 3 à 5 ans
Mobilier 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.

5.5 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.

5.6 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde dont l'inventaire est réalisé 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. Les stocks d'objets d'artisanat sont dépréciés de 100 % lorsqu'ils font partie d'une exposition de plus de 3 ans.

5.7 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour 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.

5.8 Provisions pour risques et charges

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.

5.9 Impôts différés

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

Les actifs d'impôt relatifs aux déficits reportables et aux amortissements réputés différés 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.

5.10 Instruments financiers

Les opérations sur les instruments financiers à terme figurent dans les engagements hors-bilan et concernent principalement des couvertures de risque de change.

Les résultats relatifs aux instruments financiers utilisés dans le cadre d'opérations de couverture sont déterminés et comptabilisés de manière symétrique à la prise en compte des produits et charges sur les éléments couverts. En particulier, les éventuelles primes versées pour l'achat d'un instrument de couverture sont étalées sur la durée de l'élément couvert.

5.11 Comptabilisation des opérations en devises

Les transactions libellées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur à la date de l'opération. En fin d'exercice, les actifs et passifs libellés en devises étrangères sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture des comptes ou au taux de couverture s'agissant d'opérations couvertes. Les gains et pertes de change latents résultant de ces conversions sont inclus en résultat financier.

5.12 Chiffre d'affaires

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.

Lorsqu'une filiale du Groupe exerce une activité partielle d'agent de voyage et ne comptabilise que la commission reçue par le Tour Operateur, le chiffre d'affaires brut de ces voyages et les achats de prestations liées à ces voyages sont reconstitués dans les comptes consolidés. C'est le cas de la filiale Chamina Sylva. Pour l'exercice 2013, un montant de 1,5 millions d'euros a ainsi été comptabilisé en chiffre d'affaires et en achats de voyages en retraitement des comptes sociaux (contre 1,5 millions d'euros en 2012).

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. En raison de ces réductions, une évaluation du risque de réaliser des ventes à perte est effectuée et une provision comptabilisée le cas échéant. Il n'existe aucun engagement de ce type au 31 décembre 2013.

Compte tenu de la faible proportion de l'activité « vente de vols secs » dans le Groupe (elle représente 0,2 % du CA total), ces produits sont comptabilisés comme les ventes de forfaits, en détaillant le CA et les achats des prestations auprès de fournisseurs externes.

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

5.13 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).

5.14 Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

Ce nouveau crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 4% 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), il vient en diminution de la rubrique « Charges de personnel » dans les comptes consolidés.

5.15 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.

5.16 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 (§ 7.15). La comptabilisation de ces engagements dans les comptes aurait eu un impact net d'impôt de -41 milliers d'euros sur le résultat de l'exercice.

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 pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg du 31 décembre de chaque année (3,03 % pour l'année 2013),
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - du turnover du Groupe en distinguant Province et Paris calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - 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 2013, les engagements de retraite s'élèvent à 433 milliers d'euros (380 milliers d'euros hors sociétés du groupe EAD) contre 390 milliers d'euros fin 2012 (432 milliers d'euros hors sociétés du groupe EAD). En ce qui concerne les sociétés EAD et Allibert, une partie des obligations en matière de retraite, à hauteur de 148 milliers d'euros, est assumé par un organisme extérieur. Ce montant a donc été retiré de l'engagement global de retraite.

Les autres engagements hors bilan (reçus ou donnés) sont détaillés par nature dans la note 7.13 à la note 7.15.

6 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2013 sont les suivantes :

- Achat, en juillet 2013, des minoritaires de Chamina Sylva (49,89%) pour 570 milliers d'euros conformément à la promesse d'achat signée au moment de l'entrée dans le capital de la société en 2011 (cf § 7.15.3). L'acquisition des minoritaires de Chamina a dégagé un écart d'acquisition de 220 milliers d'euros et porte le pourcentage de contrôle du Groupe de 52,11 % à 100 %.
- Acquisition complémentaire en avril 2013 de 500 actions Comptoir des Voyages pour un montant de 46 milliers d'euros, qui porte la participation du Groupe 99,39% à 99,69%. Cette opération a dégagé un écart d'acquisition de 27 milliers d'euros, totalement amorti sur l'exercice.
- Cession de 1,50 % des titres Destinations en Direct en mars 2013 pour un montant non significatif. Le pourcentage du contrôle du Groupe passe ainsi de 100 % à 98,50 %.
- Déconsolidation de Sénégal Sur Mesure, société sénégalaise en liquidation et sans activité. Cette déconsolidation a un impact non significatif sur les comptes du Groupe.
- Comptabilisation définitive de l'écart d'acquisition calculé lors de l'acquisition en novembre 2012 de la société Erta Ale Développement (EAD), spécialiste français de la randonnée et du trekking dans le monde entier. Pour mémoire, le Groupe avait acquis en novembre 2012, 70,30 % du capital social d'EAD par versement en numéraire de 8,8 millions d'euros et par apport des titres des filiales de Voyageurs du Monde spécialisées dans le voyage d'Aventure (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva). Les titres avaient été apportés à leur valeur nette comptable, pour un montant de 7,6 millions d'euros :
 - apport de titres Terres d'Aventure correspondant à 96.90% du capital et des droits de vote de la société,

- apport de titres Nomade Aventure correspondant 100% du capital et des droits de vote de la société,
- apport de titres Chamina Sylva correspondant 52.11% du capital et des droits de vote de la société.

Le sous-groupe EAD, hors l'apport des trois filiales de Voyageurs du Monde, comprenait les filiales consolidées suivantes : Allibert Trekking (détenue à 95,15 % par EAD), Aventures Berbères (détenue à 100 % par Allibert), Destinations Merveilles (détenue à 60 % par EAD), La Pèlerine (détenue à 30 % par EAD), Trace Directe (détenue à 80 % par Allibert), VélORIZONS (détenue à 41 % par EAD), Visages (détenue à 100% par EAD).

A l'occasion de cette acquisition, la marque Allibert (principale société du sous-groupe EAD) avait été valorisée dans les comptes consolidés pour un montant de 9 millions d'euros selon les méthodes présentées dans le paragraphe § 5.3 ci-dessus.

Conformément au règlement 99-02 sur les comptes consolidés, cette opération a été traitée comme une opération d'acquisition, dégageant un écart d'acquisition de 3,1 millions d'euros et comme une opération de cession aux actionnaires minoritaires d'EAD d'une quote-part des titres apportés. Cet écart d'acquisition est amorti sur une durée de 15 ans à compter du 1 janvier 2013. La plus-value, liée à cette opération de cession, s'élevait à 3 million d'euros et avait été enregistrée en résultat exceptionnel dans les comptes 2012.

7 NOTES RELATIVES AU BILAN

7.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

7.1.1 *Ecarts d'acquisition à l'actif*

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Erta Ade Developpement	15 ans	3 113		3 113
Terres d'Aventure (SVP)	20 ans	2 978		2 978
Terres d'Aventure (Antinéa)	10 ans	130	(130)	
Terres d'Aventure	10 ans	70		70
Voyageurs d' Egypte	20 ans	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	10 ans	872	27	899
Uniktour	15 ans	725		725
Nomade Aventure	10 ans	492		492
Chamina Sylva	10 ans	210	220	430
Maroc sur Mesure	10 ans	124		124
Aventures Berbères	1 an	97		97
Mer et Voyages	10 ans	75		75
Villa Nomade	10 ans	67		67
TOTAL VALEURS BRUTES		10 482	117	10 599

La variation de ce poste correspond essentiellement aux nouveaux écarts d'acquisition chez Chamina Sylva pour 220 milliers d'euros et chez Comptoir des Voyages pour 27 milliers. L'écart sur Antinéa, totalement amorti, a été extourné sur l'exercice.

L'affectation de l'écart d'acquisition d'Erta Ade Developpement (EAD), telle que définie en novembre 2012 n'a pas été remise en cause sur l'exercice 2013. Comme prévu, cet écart d'acquisition d'un montant de 3 113 milliers d'euros est amorti sur 15 ans à compter du 1 janvier 2013.

Amortissements en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Terres d'Aventure (SVP)	1 598	166	1 764
Terres d'Aventure (Antinéa)	130	(130)	
Terres d'Aventure	14	7	21
Voyageurs d'Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	344	71	415
Uniktour	73	48	121
Nomade Aventure	394	49	443
Chamina Sylva	46	42	88
Maroc sur Mesure	65	12	77
Mer et Voyages	23	8	31
Villa Nomade	44	7	51
Erta Ade Developpement		208	208
Aventures Berbères		97	97
TOTAL AMORTISSEMENTS	4 260	585	4 845

La variation sur les amortissements se compose des dotations courantes aux amortissements de l'exercice (+ 715 milliers d'euros). L'amortissement exceptionnel sur Voyageurs en Egypte a été maintenu, la stabilité politique n'étant pas rétablie à ce jour. L'écart sur Antinéa, totalement amorti, a été extourné sur l'exercice.

7.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2013 :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	4 349	(3 731)	617	848
Frais d'établissement	41	(31)	10	27
Fonds commercial	1 686	(98)	1 588	1 625
Marques	15 266	(1 300)	13 966	13 968
Autres immo. Incorporelles	2 256	(1 108)	1 148	558
TOTAL	23 598	(6 268)	17 330	17 025

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3 millions d'euros, « Nomade » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros.

Le poste « fonds commercial » comprend :

en milliers d'euros	Montant brut	Amort. & prov.	Montant net
Droit au bail Marseille (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	213		213
Droit au bail Marseille (Agence Comptoir/ Nomade)	193		193
Droit au bail Lyon (Agence Comptoir/ Nomade)	180		180
Droit au bail Grenoble	130		130
Droit au bail 40 rue Ste Geneviève	110	(70)	40
Droit au bail Chamonix (Agence Allibert)	99		99
Droit au bail 1 rue Saint Victor	70		70
Droit au bail Lyon	69	(11)	58
Droit au bail Paris (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	68	(4)	64
Droit au bail 16/18 rue Saint Victor	50		50
Droit au bail Montpellier	45		45
Droit au bail Toulouse (Agence Comptoir/ Nomade)	42		42
Droit au bail 53/55 rue Sainte-Anne	38	(9)	29
Droit au bail 48 rue Sainte-Anne	35		35
Droit au bail 2 rue Saint Victor	34		34
Droit au bail Nice	31		31
Droit au bail Terres d'Aventure	28		28
Droit au bail Marrakech	8		8
Fonds de commerce Out of Africa	60		60
Fonds de commerce Alantour	30		30
Fonds de commerce Hommes et Montagne	15	(4)	11
TOTAL	1 686	(98)	1 588

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-12	22 585	(5 560)	17 025
Acquisitions (dotations)	1 107	(768)	338
(Cessions) reprises	(54)	58	4
Différence de conversion	(40)	2	(38)
31-déc-13	23 598	(6 268)	17 329

Les acquisitions de l'exercice comprennent essentiellement des avances et acomptes sur commandes liées à des projets informatiques pour 640 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde, des acquisitions de logiciels et licences pour 166 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde et 78 milliers d'euros pour Nomade et frais de développement des sites Web pour 48 milliers d'euros pour Destinations en Direct. Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

7.3 Immobilisations corporelles

L'état ci-dessous détaille les immobilisations corporelles au 31 décembre 2013.

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	851	0	851	329
Constructions	6 466	(2 466)	4 000	5 597
Inst. Techniques	4 757	(2 671)	2 086	2 676
Autres immo. corp.	26 802	(19 171)	7 631	8 770
Immo. en cours	109	0	109	68
TOTAL	38 985	(24 308)	14 677	17 439

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-12	40 108	(22 669)	17 439
Acquisitions (dotations)	1 363	(2 970)	(1 607)
(Cessions) reprises	(765)	762	(3)
Variations de périmètre	(22)	14	(8)
Différence de conversion	(1 698)	554	(1 144)
31-déc-13	38 985	(24 308)	14 677

Les acquisitions proviennent essentiellement de Voyageurs du Monde pour l'aménagement de la librairie (495 milliers d'euros), de Comptoir des Voyages pour l'aménagement des locaux de Paris (159 milliers d'euros), de Chamina pour l'aménagement mobilier qui fait suite à son déménagement (55 milliers d'euros) et des travaux d'aménagement des récents locaux administratifs d'Allibert (61 milliers d'euros).

Les cessions émanent principalement de Voyageurs du Monde (476 milliers d'euros); elles sont consécutives à la résiliation des baux de l'agence de Caen et d'un local de vente à Paris.

Les différences de conversion sont particulièrement élevées cette année du fait des fluctuations importantes sur le real brésilien, la livre égyptienne et le rand sud-africain. Ces fluctuations ont eu un effet direct sur les actifs immobiliers que le Groupe détient dans ces pays.

Les variations de périmètre sont liées à la déconsolidation de la société Sénégal sur Mesure.

7.4 Titres de participation, créances rattachées à des participations et autres immobilisations financières

L'état ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31 décembre 2013 :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	521	(269)	252	268
Prêts et autres immo financières	1 875	(299)	1 576	1 616
Titres mises en équivalence	248		248	219
TOTAL	2 644	(568)	2 076	2 103

7.4.1 Les titres de participation non consolidés varient comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
Montant brut	521	518
Provisions pour dépréciation	(269)	(250)
TOTAL	252	268

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	26,51%	1	(1)	0	116	522	77	31/12/2011
Caminando	40,00%	26,51%	32		32	228	1 107	34	30/09/2012
Expeandes	50,00%	33,13%	6	(6)	0	13	1 243	48	31/12/2011
La Balaguère *	18,75%	18,75%	315	(232)	83	446	10 764	20	31/10/2012
Ludus Maxima	40,00%	28,12%	3		3	15	11	5	30/09/2011
Madere Active Holliday	60,00%	39,76%	3		3	5	159	15	31/12/2012
Mauritanie Trekking	60,00%	39,76%	2	(2)	0	(13)	2	(15)	31/08/2011
Mountain World Travel **	60,00%	56,56%	9	(9)	0	(64)	n.s.	(15) ?	
Nocito	36,36%	33,36%	27		27	43	72	(7)	31/12/2012
Road to Patagonia **	60,00%	56,56%	7	(7)	0	8	1 006	(4)	31/12/2011
Sénégal sur Mesure**	100,00%	100,00%	2		2	(1)	0	0	31/12/2013
Zaied Travel Agency	35,00%	23,19%	17	(17)	0	30	7	(13)	31/12/2008
Zamin Travel	50,00%	35,15%	97	(20)	77	103	521	51	31/12/2012
TOTAL			521	(294)	227				

* l'exercice est arrêté au 31 octobre de chaque année

** sociétés sans activité, en cours de liquidation

Ces sociétés ont été considérées soit en dehors du contrôle du Groupe, soit d'importance non significative.

7.4.2 Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
La Pèlerine	197	172
Vélorizons	51	47
	248	219

Le Groupe contrôle La Pèlerine à hauteur de 40% et Vélorizons à hauteur de 41%, via EAD.

7.4.3 Les prêts et autres immobilisations financières se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
Prêts aux filiales	462	462
Prêts au personnel	201	137
Dépôts et cautionnements	1 166	1 215
Autres immobilisations financières	45	47
Provisions pour dépréciation	(299)	(244)
TOTAL	1 576	1 616

Les prêts aux filiales sont constitués de prêts à des filiales non consolidées. Ils se détaillent de la manière suivante :

	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
East Explore	149	(50)	99
Mountain World Travel *	121	(121)	0
Road to Patagonia *	54	(54)	0
Zaied Travel Agency	14	(14)	0
Mauritanie Trekking	20	(20)	0
Zamin Travel	104		104
TOTAL	462	(259)	267

* Sociétés sans activité, en cours de liquidation

Des compléments de provision (44 milliers d'euros) ont été comptabilisés en 2013 pour couvrir les risques de non récupération de ces créances.

7.5 Stocks et en-cours

Ils s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	2013	2012
Montant brut	546	669
Provisions pour dépréciation	(139)	(192)
TOTAL	407	477

Ces stocks concernent essentiellement les stocks de livres et d'objets d'artisanat de la société Livres et Objets du Monde. La diminution du stock est à mettre en relation avec la décision de fermeture de la partie artisanat de la société prévue en 2014.

7.6 Avances et acomptes versés

en milliers d'euros	2 013	2 012
Montant brut	417	2 231
Provisions pour dépréciation	-	-
TOTAL	417	2 231

Il s'agit d'une part des montants versés aux fournisseurs de prestations de voyages pour lesquels les factures n'ont pas encore été reçues (ce montant se retrouve en compte fournisseurs au passif en factures non parvenues) et d'autre part des acomptes sur prestations non fournies.

La variation de l'exercice s'explique essentiellement par un reclassement de 1,8 millions d'euros en fournisseurs débiteurs voir § 7.7

7.7 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	2013	2012
- Clients et comptes rattachés	45 677	41 169
- Provisions sur créances clients	(251)	(338)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	45 426	40 831
- Organismes sociaux	129	177
- Etat	2 185	2 221
- Autres créances d'exploitation	3 148	1 072
- Créances diverses hors exploitation	1 045	1 095
- Impôts différés actif	712	833
- Provisions pour dépréciation	(37)	(142)
- Charges constatées d'avance	23 599	19 821
Sous-total comptes de régularisation	30 781	25 077
TOTAL CREANCES	76 207	65 909

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs en n+1 diminués des acomptes reçus des clients. Leur augmentation (11,3%) est à mettre en ligne avec l'évolution des prestations facturées pour départ n+1 de 14,5 % (voir § 7.12).

Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir. Ils comprennent cette année un reclassement de 1,8 millions d'euros, auparavant classé en « Avances et acomptes versés » voir § 7.6.

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

L'analyse des impôts différés est réalisée au § 8.4 de la présente annexe.

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations de clients dont la date de départ se situe en 2014. Leur niveau est particulièrement élevé sous l'effet des ventes de la Coupe du Monde de Football au Brésil.

7.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

Les valeurs mobilières de placement et la trésorerie se répartissent et varient d'un exercice à l'autre comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
Valeurs mobilières de placement	20 060	41 853
Disponibilités	50 928	19 883
Valeurs brutes à l'actif	70 989	61 736
Concours bancaires courants	(70)	(115)
Actions propres exclues des VMP	(99)	(99)
Trésorerie (brute)	70 820	61 522
Dépréciation	0	0
TRESORERIE NETTE	70 820	61 522

La variation du solde brut de trésorerie est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie. Les actions propres détenues dans le cadre des plans de stocks options réservés aux salariés sont reclassées en flux d'exploitation dans le tableau des flux de trésorerie.

La trésorerie du Groupe s'élève à 70,8 millions d'euros, soit une progression de 15,1% par rapport à l'exercice précédent. L'évolution du poste « disponibilités » doit être étudiée en intégrant les valeurs mobilières de placement. En effet, depuis quelques années, le Groupe arbitre ses placements entre des SICAV de trésorerie et des comptes à terme dont le rendement est parfois supérieur. Or, ces deux types de placements ne sont pas comptabilisés sous la même rubrique. En globalité, le niveau des valeurs brutes à l'actif a progressé de 15%. Là aussi, cette évolution est à mettre en relation avec le niveau des produits constatés d'avance.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions propres pour 0,1 million d'euros et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 20,1 millions d'euros. Les placements sont essentiellement souscrits auprès de banques françaises. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

7.9 Capitaux propres consolidés

7.9.1 *Composition du capital social*

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euros au 31 décembre 2013.

7.9.2 *Variation des capitaux propres consolidés*

Les capitaux propres évoluent comme suit (en milliers d'euros) :

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires
Situation nette au 31 décembre 2011	3 692	15 103	20 102	5 843	(72)	44 668	1 615
Résultat de l'exercice				6 073		6 073	211
Ecart de conversion			544		(631)	(87)	19
Autres mouvements			21			21	8 961
Titres de l'entreprise consolidante			54			54	
Affectation du résultat (hors dividendes)			5 843	(5 843)		0	
Distributions de dividendes			(3 316)			(3 316)	(65)
Situation nette au 31 décembre 2012	3 692	15 103	23 248	6 073	(703)	47 413	10 741
Résultat de l'exercice				7 050		7 050	1 160
Ecart de conversion			330		(461)	(131)	(4)
Autres mouvements							(367)
Titres de l'entreprise consolidante			82			82	
Affectation du résultat (hors dividendes)			6 073	(6 073)		0	
Distributions de dividendes			(3 315)			(3 315)	(142)
Situation nette au 31 décembre 2013	3 692	15 103	26 418	7 050	(1 164)	51 099	11 388

Concernant la variation des intérêts minoritaires, les autres mouvements, en 2012, représentent principalement les effets dilution/restitution sur l'opération de rapprochement avec le groupe Allibert dans laquelle une partie de la prise de participation de 70,30 % dans ce groupe a été rémunérée par apport de titres auparavant détenus par Voyageurs du Monde.

En 2013, les autres mouvements sur les intérêts minoritaires sont principalement liés à l'achat complémentaire de 47,89 % des titres Chamina, société détenue par EAD, holding du pôle Aventure.

Plan d'option d'achat d'actions au bénéfice des salariés du Groupe

	<u>Terres d'Aventure</u>	<u>Terres d'Aventure</u>
Date d'autorisation par l'AG	11/06/2009	11/06/2009
Prix des options (1)	0	0
Parité	1 action pour 1 bon	1 action pour 1 bon
Nombre total d'actions pouvant être achetées par les attributaires	18 000	13 000
Nombre d'options non exercées au 31/12/13	5 400	5 000
Prix d'achat de l'action	7,00 €	7,50 €
Date limite d'exercice	25/08/2013	21/12/2014
Exercice d'options en 2013	5 400	5 000
Augmentation de capital potentielle (2)	Néant	Néant

(1) Les options ont été attribuées gratuitement

(2) Toutes les actions sous-jacentes aux options de souscription de ces plans sont détenues par chaque société en actions propres. L'exercice des options ne génère donc pas d'augmentation de capital.

7.9.3 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 5 410 actions, soit 3 686 100 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.

7.10 Provisions pour risques et charges

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

En milliers d'euros	2013	2012
Prov.pour litiges	367	545
Prov.pour risques	291	243
Prov. pour charges	115	86
Sous-total provisions	773	874
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	(0)	0
Total provisions pour r&c	773	874

Les provisions pour risques et charges comprennent essentiellement des provisions pour litige prud'homal (263 milliers d'euros), pour risque fournisseurs (117 milliers d'euros). Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31-déc-12	874
Dotations	362
Reprises pour provisions devenues sans objet	(220)
Reprises pour provisions utilisées	(239)
Différence de conversion	(4)
31-déc-13	773

Les reprises pour provisions devenues sans objet concernent des provisions liées à des litiges ou risques clients, fournisseurs ou salariés devenus sans objet.

7.11 Dettes financières

Elles se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	2013	2012
Concours bancaires courants	70	115
Dettes rattachées à des participations	162	179
Emprunts auprès des ét. de crédit	3 093	4 731
TOTAL	3 324	5 024

Les dettes rattachées à des participations sont relatives à la société Voyages sur le Nil détenue à 51 %. Il s'agit d'un compte courant contracté auprès des actionnaires minoritaires.

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

en milliers d'euros	
31-déc-12	4 731
Ecart de conversion	2
Remboursement d'emprunts	(1 639)
31-déc-13	3 093

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Em pr.</u>	<u>Em pr.</u>	<u>Em pr.</u>
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>
Solde au 31/12/2013	739	30	2 324
Devises	Euros	Dollar canadien	Euros
Montant en devises	739	30	2 324
Partie à moins d'un an (en devises)	738	30	332
Partie de 1 à 5 ans (en devises)	1	0	1 992
Partie au-delà de 5 ans (en devises)		0	0
Taux d'intérêt	Fixe	Fixe	Fixe

Les emprunts 1 et 3 ont été contractés pour financer les différents projets de développement (ouverture d'agences, création ou acquisition éventuelle de filiales).

L'emprunt 2 a été contracté pour financer les différents projets de développement d'Uniktour, filiale du Groupe au Canada

7.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

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

en milliers d'euros	2013	2012
Avances et acomptes reçus	2 662	2 505
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21 955	21 395
- Dettes sociales	11 299	11 004
- Dettes fiscales	1 802	1 308
- Autres dettes d'exploitation	528	385
- Dettes sur immobilisations	239	179
- Autres dettes	1 807	1 661
- Produits constatés d'avance	80 904	70 654
Autres dettes et cptes de régularisation	96 654	85 190
TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	121 271	109 090

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ en n+1. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande de fin d'année. Celui-ci a donc progressé de 14,5 % par rapport au 31 décembre 2012 (dont 5,7 % sont liés à la coupe du monde de 2014 au Brésil).

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

7.13 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 :

	2013		2012	
	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	15 139	0,7432	12 700	0,7748
Achats à terme autres devises	3 467	N/A	2 444	N/A
Vente à terme d'euros	-	-	2 550	162

Il n'y a plus de vente à terme d'euros. En effet, ces contrats étaient souscrits par la filiale islandaise du Groupe, ITC, qui facture certains de ses clients en euros. En 2013, les banques islandaises ne proposaient plus ce type de produit dans des conditions favorables. La filiale a donc recouru à des avances clients pour couvrir tout ou partie de son risque de change.

7.14 Engagement sur Droit Individuel à Formation

en nombre d'heures	2013	2012
Nombre d'heures acquises	40 755	56 766
Nombre d'heures utilisées	(4 885)	(11 907)
Nombre d'heures à utiliser	35 869	44 859

L'engagement reprend les heures acquises au 31 décembre 2013 pour l'ensemble des sociétés concernées. Cet engagement est considéré par le Groupe comme le seul engagement exigible.

7.15 Autres engagements hors bilan

7.15.1 Engagements reçus

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

en milliers d'euros	2013	2012
- Cautions données (1)	3 271	3 211
- Nantissement sur fonds de commerce (2)	736	1 830
- Nantissement sur titres de placement (3)	2 399	2 399
- Lettres de garantie fournisseurs	390	333
- Contrats d'affrètement aérien	495	659
- Contrat d'affrètement terrestre (4)	16	
- Indemnités de départ à la retraite (5)	433	390
- Hypothèque sur mobilier (6)	58	203
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	7 798	9 025

- (1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde auprès de l'APS pour garantir certaines de ses filiales.
- (2) Le nantissement a été émis au profit de la BNP, de HSBC et de la Société Générale en garantie du remboursement des emprunts en cours. Ces contrats figurent ci-dessus pour le montant de l'emprunt restant à rembourser.
- (3) Les titres de placement nantis correspondent à des SICAV de trésorerie. Ces nantissements sont accordés à des établissements bancaires en support de garantie.
- (4) Ce contrat concerne les quatre mois de loyer restant à payer sur l'engagement de location annuelle de l'emplacement du camps du Désert en Maroc.
- (5) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 5.16
- (6) Ces hypothèques ont été contractées vis-à-vis d'établissements bancaires prêteurs et en garantie d'un contrat de bail

7.15.2 Engagements données

Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit de 69 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 49 milliers d'euros.

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (34 milliers d'euros).

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

7.15.3 Engagements réciproques

Le Groupe bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 49% des titres de la société Uniktour exerçable le 30 juin 2018. Concomitamment le Groupe a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétrique. En outre, le Groupe a accordé aux vendeurs des promesses d'achat d'une partie des titres qu'il ne détient pas exerçables entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2016. Leurs prix sont fonctions des marges opérationnelles des exercices précédents les levées d'option.

Dans le cadre de l'alliance conclu avec EAD (société tête du pôle aventure et nature), le Groupe a octroyé des promesses d'achat (put) portant sur 27,59% des titres de cette société. Ces promesses sont exerçables dans les 60 jours courants à compter de la date de l'assemblée générale ordinaire approuvant les comptes de la société de chacun des exercices 2015, 2016 et 2017. Voyageurs du Monde bénéficie également d'une promesse de vente (call) portant sur 2,11% des titres de cette société, exerçable à compter du 1er janvier 2019 sous conditions. Les prix de ces promesses (put et call) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie du pôle aventure et nature.

8 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

8.1 Principales contributions au résultat d'exploitation

8.1.1 Compte de résultat d'exploitation

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

(en milliers d'euros)	annexe	31/12/2013	31/12/2012	Var. en %	31/12/2012 pro forma	Var. en %
Chiffres d'affaires		335 089	285 661	17%	335 479	-0,12%
Coûts des prestations vendues (1)		(247 325)	(211 348)	17%	(251 178)	
Marge brute		87 765	74 313	18%	84 301	4,11%
<i>Taux de marge brute</i>		26,19%	26,01%		25,13%	
Autres produits d'exploitation		543	314	73%	652	-17%
Services extérieurs		(21 508)	(19 054)	13%	(22 153)	-3%
Charges de personnel (2)		(46 541)	(39 708)	17%	(45 022)	3%
Autres charges d'exploitation		(583)	(466)	25%	(466)	25%
Impôts et taxes		(2 536)	(1 939)	31%	(2 301)	10%
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 170)	(3 949)	-20%	(4 257)	-26%
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(74 338)</i>	<i>(65 116)</i>	14%	<i>(74 199)</i>	0,19%
RESULTAT D'EXPLOITATION	Note 8.1	13 970	9 511	47%	10 754	30%

La comparaison du résultat d'exploitation est pertinente entre 2013 et les informations pro-forma 2012 qui intègrent l'activité des filiales du groupe Allibert (non intégré dans les comptes 2012 publié).

A périmètre comparable, l'exercice présente une stabilité du chiffre d'affaires consolidé qui s'établit à 335,1 millions d'euros pour l'exercice. La marge brute est en croissance de plus de 4 % et progresse en taux de 1,06% (25,13% en pro forma 2012 contre 26,19% en 2013).

Les charges d'exploitation restent stables (+0,19%). Parmi celles-ci, la masse salariale enregistre une progression de 3%.

Le résultat d'exploitation est en net progression (30%) sous l'effet combiné de la progression de la marge brute et de la maîtrise des charges de fonctionnement.

8.1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2013 s'établit à 335 089 milliers d'euros contre 285 661 milliers d'euros au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 17,3%. A périmètre constant, le chiffre d'affaires consolidé est stable.

Les deux principales activités du Groupe, « Voyage sur Mesure » et « Circuit Aventure », progressent respectivement de 0,5 % et de 64,4 % (1,8 % à périmètre constant). En effet, l'ensemble du groupe Allibert est spécialisé dans le circuit aventure.

8.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 3,4% à périmètre identique, à 46,5 millions d'euros contre 45 millions d'euros en pro-forma. Hors effet CICE, les charges de personnel s'élèvent à 47,3 millions d'euros en 2013, soit une augmentation de 5 % par rapport aux données pro-forma.

Cette augmentation intègre la revalorisation de 3 % des salaires appliquée en juillet 2013.

8.1.4 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 21,5 millions d'euros, sont en retrait de près de 3% par rapport au pro forma 2012, suivant la politique de réduction des frais de fonctionnement de la société.

8.1.5 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	2013	2012	2012 pro forma
Dotation nette aux amortissements	3 703	3 460	3 712
Dotation nette aux provisions	(532)	474	530
Total dotation nette des reprises	3 171	3 934	4 242

La dotation nette aux amortissements reste stable. Celle-ci fait suite à la politique d'investissement ralentie du Groupe depuis 2 ans.

La dotation nette aux provisions n'appelle pas de commentaires particuliers. Elle comprend des mouvements de reprises et de dotations pour risques et charges courants du Groupe.

8.1.6 Résultat d'exploitation

Sous l'effet de la progression sensible de la marge brute et du maintien des charges d'exploitation (0,19% au global en pro forma), le résultat d'exploitation est en nette progression, à 74,3 millions d'euros, en hausse de 30 % par rapport à 2012 (pro forma).

8.2 Résultat financier

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(74)	(218)
- Intérêts et pdts/charges assimilées	(166)	(32)
- Revenus nets sur valeurs mob. de placement	896	387
- Profits / Pertes de change	(990)	(429)
- Autres produits et charges financiers	1	2
TOTAL	(334)	(290)

Le résultat financier s'élève à (0.3) million d'euros au 31 décembre 2013, stable par rapport à 2012. La variation de ce résultat recouvre plusieurs effets :

- * les pertes de change latentes sur les créances et dettes intragroupes en devises (- 1 millions d'euros). Le niveau de ces pertes est à mettre en relation avec les fluctuations importantes sur le real brésilien (- 0,5 million d'euros), le rand sud-africain (- 0.1 million d'euros) et la livre égyptienne (-0,2 million d'euro).
- * les produits de placement (+ 0,9 million d'euros)
- * les charges d'intérêts sur emprunts (- 0,2 million d'euros)
- * les provisions sur titres et créances (- 0,1 million d'euros).

8.3 Résultat exceptionnel

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
- Opérations de gestion, net	230	742
- Opérations en capital, net.	(207)	2 926
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	(22)	(1 331)
TOTAL	1	2 337

En 2012, le résultat exceptionnel comprenait :

- * La plus value sur la dilution de Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva lié à l'opération Allibert pour 3 040 milliers d'euros
- * le procès gagné contre l'Etat dans l'affaire des « Passeports Electroniques » a généré une indemnité de 600 K€,
- * une dépréciation de la marque S.S Sudan pour 1 300 milliers d'euros.

En 2013, il comprend la rétractation des acheteurs potentiels de la Villa Carioca pour un montant de 174 milliers d'euros, et la VNC des immobilisations corporelles cédées par Voyageurs suite à la fermeture de l'agence de Caen pour un montant de -179 milliers d'euros (couverte par une reprise de provisions en exploitation).

Les autres montants n'appellent pas de commentaire particulier.

8.4 Analyse de l'impôt

8.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	2013	2012
Impôt exigible	4 530	3 895
Impôt de distribution	106	(40)
Impôt différé	112	(23)
Total impôt sur le résultat	4 748	3 832
Résultat courant avant impôt	13 635	9 220
Charge d'impôt du groupe	4 748	3 832
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	34,82%	41,56%

8.4.2 Preuve d'impôt

En milliers d'euros	2013	2012
Résultat courant des entreprises intégrées	13 635	9 220
Résultat exceptionnel	1	2 337
Amortissement des écarts d'acquisition	(715)	(1 442)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	12 921	10 115
Amortissements des écarts d'acquisition	715	1 442
Autres différences permanentes	121	107
CICE	(731)	0
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	(1)	(1 121)
Autres	1 403	1 516
Résultat taxable au taux courant	14 428	12 059
Taux courant d'impôt en France en %	34,43%	33,73%
Impôt théorique au taux courant français	4 968	4 068
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(103)	(52)
- du différentiel de taux sur impôts différés entre (n-1)	(4)	0
- de l'impôt à taux réduit	(69)	(163)
- autres	(44)	(20)
TOTAL		
Impôt au taux courant	4 748	3 833
Impôt au taux réduit	0	0
Charge d'impôt du groupe	4 748	3 833
Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant impôts et minoritaires en %	34,82%	33,16%

Le taux courant d'impôt en France est un taux moyen applicable sur les filiales françaises du Groupe, à savoir 34,43 %.

La ligne « Autres » pour un montant de 1 403 milliers d'euros provient essentiellement de la création de déficits durant l'exercice (1 473 milliers d'euros). Les déficits les plus importants sont ceux des filiales Villa Bahia (581 milliers d'euros dont 428 milliers d'euros liés aux pertes de change), Voyageurs d'Egypte (480 milliers d'euros) et Voyageurs au Japon (210 milliers d'euros). Ces déficits n'ont pas été activés dans le doute de leur délai de récupération.

Le taux facial d'impôt rapporté au résultat courant baisse de manière significative (34,82% contre 41,56% en 2012). Il était anormalement élevé en 2012 sous l'effet du résultat exceptionnel, non fiscalisé à hauteur de 1,7 millions d'euros (voir résultat non taxé ci-dessus).

8.4.3 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés par catégorie

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	2013		2012	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	428	-	579	-
Sur retraitements de consolidation	176	-	127	-
Sur reports fiscaux déficitaires	108	-	127	-
TOTAL	712	-	833	-

Au 31 décembre 2013, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

Les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont de 34,43 % pour les filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

9 AUTRES INFORMATIONS

9.1 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.

En 2013, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	201 552	132 393	1 144	335 089
Résultat d'exploitation	9 160	5 096	(287)	13 969
Immobilisations incorp. et corp.	16 330	15 664	13	32 007

En 2012, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	201 979	82 954	728	285 661
Résultat d'exploitation	7 321	2 510	(320)	9 511
Immobilisations incorp. et corp.	17 306	16 128	29	33 463

9.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2013		2012	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
ALLIBERT	36	61	34	52
AVENTURES BERBERE	-	12	1	7
VILLA BAHIA	6	24	3	28
COMPTOIR DES VOYAGES	32	72	29	69
CHAMINA	8	16	10	15
DESTINATIONS EN DIRECT	2	2	1	-
DESTINATIONS MERVEILLES	2	1	2	2
ERTA ALE DEVELOPPEMENT	5	-	6	-
GRECE SUR MESURE	-	7	-	7
ITC	2	23	1	22
LIVRES & OBJETS DU MONDE	1	5	2	5
MER ET VOYAGES	-	3	-	3
VOYAGES SUR LE NIL	2	-	2	-
NOMADE AVENTURE	26	24	24	29
SATYAGRAHA'GUEST HOUSE	1	12	2	10
SENEGAL SUR MESURE	-	-	1	2
VOYAGEURS SUISSE	1	6	2	5
TERRES D'AVENTURE	68	72	70	70
TRACE DIRECTE	1	-	2	-
UNIKTOUR	2	18	2	18
MAROC SUR MESURE	1	23	1	26
VILLA NOMADE	4	11	5	11
VOYAGEURS D'EGYPTE	15	75	10	80
VOYAGEURS DU MONDE	144	174	144	181
VISAGE	3	8	1	10
VELORIZONS	2	2	-	-
TOTAL	364	652	355	652

Les effectifs moyens du Groupe sont stables sur l'exercice.

9.3 Explications sur le tableau des flux de trésorerie

9.3.1 Détail par grandes rubriques de la variation du BFR

en milliers d'euros	2013	2012
Stocks et en-cours	63	245
Créances d'exploitation	(4 789)	881
Dettes d'exploitation	1 823	(1 351)
Actions réservées aux salariés	0	43
Charges constatées d'avance	(3 852)	(395)
Produits constatés d'avance	10 376	1 424
Autres créances et autres dettes diverses	228	(765)
Variation du besoin en fonds de roulement	3 850	81

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 exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2013, les produits constatés d'avance ont augmenté (10 376 milliers d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. La variation des charges constatées d'avance est à mettre en relation avec les ventes concernant la Coupe du Monde de football du Brésil pour laquelle des contrats de réservation ont été conclus. De même beaucoup de packages Coupe du Monde ont été vendus avant le 31 décembre et explique la variation significative des créances clients. En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement du Groupe a nettement augmenté à + 3 850 milliers d'euros.

9.3.2 Incidence des variations de périmètre

En milliers d'euros	2013	2012
Prix d'achat titres de participation	(616)	(9 688)
Trésorerie acquise	0	11 009
Autres	(1)	(12)
Incidence des variations de périmètre	(617)	1 309

Les titres de participation acquis en 2013 sont relatifs à l'achat des titres Chamina pour 570 milliers d'euros et des titres Comptoir des Voyages pour 46 milliers d'euros.

9.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 296 milliers d'euros pour l'exercice 2013 contre 331 milliers d'euros pour l'exercice 2012. En 2012, l'opération de rapprochement avec le groupe EAD avait occasionné des missions spécifiques.

9.5 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 964 milliers d'euros.

9.6 Relation avec les parties liées

Fin 2013, les parties liées sont la société Avantage, société mère de Voyageurs du Monde et les dirigeants (voir §9.5).

Les transactions avec ces sociétés sont les suivantes :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Dépôts et cautionnements	14		14	
Fournisseurs et comptes rattachés		795		699
Produits d'exploitation		24		
Charges d'exploitation	1 722		2 105	
Dividendes versés	2 293		2 296	

9.7 Evénements post-clôture

Il n'y a pas eu d'évènements entre la date de clôture et la date d'établissement de ce document.

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2013

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	8
3.2	INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN	10
3.2.1	BILAN ACTIF	10
3.2.2	BILAN PASSIF	16
3.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	18
3.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
3.3.2	CHARGES D'EXPLOITATION	18
3.3.3	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	19
3.3.4	RESULTAT FINANCIER	19
3.3.5	RESULTAT EXCEPTIONNEL	20
3.3.6	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	21
3.3.7	VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	21
3.4	AUTRES INFORMATIONS	22
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	22
3.4.2	ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	22
3.4.4	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	224
3.4.5	INFORMATION SUR LES RISQUES	24
3.4.6	INTEGRATION FISCALE	25
3.4.7	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	25
3.4.8	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	25
3.4.9	RESULTAT PAR ACTION	25
3.4.10	PARTIES LIEES	25
3.4.11	EVENEMENTS POST-CLOTURE	25

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort.</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	3 293	2 768	524	618
Fonds commercial	629	24	605	605
Autres immobilisations incorporelles	2 313	1 206	1 108	584
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	983		983	
Constructions	710	218	492	13
Installations techniques, matériel, outillage	2	2		
Autres immobilisations corporelles	17 244	13 028	4 216	4 647
Immobilisations en cours	94		94	26
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	30 703	6 044	24 659	25 580
Créances rattachées à des participations	3 897	82	3 815	7 235
Autres titres immobilisés				
Prêts	98		98	72
Autres immobilisations financières	1 605	36	1 569	1 025
ACTIF IMMOBILISE	61 572	23 408	38 164	40 405
Avances et acomptes versés / commandes	61		61	95
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	29 346	184	29 162	24 547
Autres créances	6 967		6 967	5 474
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	7 534		7 534	14 350
Disponibilités	18 137		18 137	8 452
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	14 235		14 235	9 819
ACTIF CIRCULANT	76 279	184	76 096	62 737
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	99		99	175
TOTAL GENERAL	137 951	23 591	114 359	103 317

1.2 BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
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	16 021	12 589
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	3 975	6 747
CAPITAUX PROPRES	39 376	38 716
Provisions pour risques	323	517
Provisions pour charges	14	34
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	337	551
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 056	4 659
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	2 085	1 779
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 602	10 893
Dettes fiscales et sociales	5 544	5 328
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	152	105
Autres dettes	1 711	887
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	50 490	40 211
DETTES	74 640	63 862
Ecarts de conversion passif	7	188
TOTAL GENERAL	114 359	103 317

2 COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	146 056	152 083
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	146 056	152 083
Subventions d'exploitation	15	84
Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges	2 220	1 719
Autres produits	123	74
PRODUITS D'EXPLOITATION	148 414	153 960
Autres achats et charges externes	117 982	125 001
Impôts, taxes et versements assimilés	1 223	1 081
Salaires et traitements	13 748	13 351
Charges sociales	5 784	5 601
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations	1 628	1 798
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	17	215
Provisions pour risques et charges	50	264
Autres charges	376	249
CHARGES D'EXPLOITATION	140 808	147 560
RESULTAT D'EXPLOITATION	7 606	6 400
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participations	1 190	2 718
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1	
Autres intérêts et produits assimilés	279	3 150
Reprises sur provisions et transferts de charges	176	133
Différences positives de change		65
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	17	155
PRODUITS FINANCIERS	1 662	6 221
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 674	774
Intérêts et charges assimilées	154	220
Différences négatives de change	328	26
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
CHARGES FINANCIERES	2 156	1 020
RESULTAT FINANCIER	-494	5 201
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	7 112	11 601

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2013</i>	<i>31/12/2012</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		400
Produits exceptionnels sur opérations en capital	37	7 778
Reprises sur provisions et transferts de charges		20
PRODUITS EXCEPTIONNELS	37	8 198
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	2	206
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	215	7 859
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	500	2 400
CHARGES EXCEPTIONNELLES	717	10 465
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-680	-2 267
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	402	436
Impôts sur les bénéfices	2 054	2 151
BENEFICE OU PERTE	3 975	6 747

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

- comme en 2012, l'exercice 2013 est marqué par un recul de l'activité des acteurs du tourisme. Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de la société baisse de 3,96%, avec un recul marqué des activités Groupes & Incentive (-15%) et une stabilité des voyages Individuels.
- au regard des événements en Egypte, la société a stoppé l'exploitation de la Flâneuse sur le Nil dès le début de l'année et du Steam Ship Sudan à compter du mois de juillet. L'activité de ces deux bateaux a repris pour les fêtes de fin d'année.
- Voyageurs du Monde a étendu les services offerts à ses clients pendant le voyage en mettant en place un service de conciergerie dans les destinations les plus importantes de Voyageurs du Monde (Etats-Unis, Australie, Italie,...).

b. Mouvements sur les titres de participation

- Acquisition de 500 actions de la SAS **Comptoir des Voyages** pour un montant de 46 milliers d'euros. Voyageurs du Monde détient désormais 99,69 % du capital de cette société.
- Augmentation de capital de la filiale située au Maroc, **Villa Nomade**, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (4 500 milliers de dirhams soit 403 milliers d'euros).
- Augmentation de capital de la filiale située en Afrique du Sud, **Satyagraha's Guest House**, par incorporation de la totalité des prêts accordés à cette filiale (8 476 milliers de rands soit 623 milliers d'euros).

c. Autres

- Négociation d'un nouveau bail pour l'immeuble situé 55 rue Sainte Anne Paris (2^{ème} arrondissement)
- Mise en place d'un Groupe d'Intégration Fiscale avec Voyageurs du Monde en tête de Groupe et comme sociétés membres : Comptoir des Voyages, Destinations en Direct, Livres et Objets du Monde et Mer et Voyages.
- Achat de la Villa Carioca, actif immobilier situé à Rio, détenu par la société Villa Bahia et payé par la société Voyageurs du Monde par compensation avec une partie des prêts détenus sur cette filiale. Le prix d'achat global défini par un expert s'élève à 1 474 milliers d'euros et se décompose comme suit :
 - terrain 983 milliers d'euros
 - construction 491 milliers d'euros

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 des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) :

- 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.

Les dettes fournisseurs en dollars sont évaluées au cours moyen calculé à concurrence du montant des dettes en dollars sur la base :

- du cours du stock de dollars figurant au compte bancaire Banque BNP Paribas dollars US
- du cours des achats à terme à échéance début 2014
- du cours de clôture si le montant des dettes en dollars est supérieur à la somme des deux termes précédents

L'écart de change résultant de cette évaluation est comptabilisé au bilan en écart de conversion. Toute perte de change latente fait l'objet d'une provision pour risque.

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 ans
Photothèque	Linéaire	selon durée contrat de cession
Mali de fusion	Linéaire	20 ans

Conformément au règlement CRC 2004-06, 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 des estimations des avantages économiques futurs attendus de chaque unité génératrice de trésorerie que constitue une 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.

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue retraits le cas échéant de la valeur du fonds de commerce, de la plus-value latente sur l'immobilier ou des perspectives de rentabilité.

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

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 31/12/2013.

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 pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, la société a retenu le taux Bloomberg de 3,02% au 31 décembre 2013,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du turnover du Groupe Voyageurs calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - 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.

i. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

Ce nouveau crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 4% 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), il a été comptabilisé au crédit d'un sous-compte dédié du compte 64 « Charges de personnel ».

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-12	5 343	- 3 536	1 807
Acquisitions (dotations)	893	- 467	426
(Cessions) reprises	- 1	5	4
31-déc-13	6 235	- 3 998	2 237

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques	115 K€
- Logiciels	690 K€
<i>Plateforme host to host</i>	<i>272 K€</i>
<i>Planète HTML</i>	<i>208 K€</i>
<i>Interface GDS Galiléo</i>	<i>153 K€</i>
<i>Autres</i>	<i>57 K€</i>
- Constitution photothèque	88 K€

A la clôture de l'exercice, les principaux projets de développement informatique en cours sont :

- * interface GDS Galiléo
- * plateforme « host to host »
- * Planète HTML

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 2006 Montpellier	45
Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne	35
TOTAL	605

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-12	17 255	-	12 569	4 686
Acquisitions (dotations)	2 255	-	1 161	1 094
(Cessions) reprises	-	476	482	6
31-déc-13	19 034	-	13 248	5 786

Le poste « (Cessions) reprises » intègre entre autre les mouvements consécutifs à la résiliation des baux de l'Agence de Caen (425 milliers d'euros) et du local situé 63 rue Ste Anne (42 milliers d'euros).

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

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Montants en milliers d'euros</i>	
	<i>Achats</i>	<i>Cessions</i>
Constructions	1 474	
Agencements des locaux et divers	532	-454
Matériel informatique, bureau, mobilier	174	-14
Œuvres d'art	7	-8
Immobilisations corporelles en cours	68	
TOTAL	2 255	-476

<i>Acquisitions par site tous types confondus</i>	<i>Montants en milliers euros</i>
Brésil	1 474
Sous-total Etranger	1 474
48 rue Sainte Anne	479
53 rue Sainte Anne	7
55 rue Sainte Anne	282
Sous-total Paris	768
Lille	3
Lyon	1
Nice	9
Sous-total Régions	13

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		
	31/12/12	Mvts	31/12/13	31/12/12	Dot+ / Rep-	31/12/13
EAD	16 411		16 411			
Voyageurs d'Egypte	3 420		3 420	2 400	500	2 900
Comptoir des Voyages	2 388	46	2 434			
Villa Bahia	2 982		2 982	700	1 000	1 700
Satyagraha's Guest House	1 306	623	1 929	300	400	700
Uniktour	993		993			
Villa Nomade	628	403	1 031			
Livres & Objets du Monde	342		342	274	68	342
Maroc sur Mesure	201		201			
Voyageurs au Japon	170		170	145	25	170
La Balaguère	315		315	232		232
Voyageurs du Monde Genève	391		391			
Mer et Voyages	42		42			
Grèce sur Mesure	20		20			
Voyages sur le Nil	19		19			
Sénégal sur Mesure	2		2			
TOTAL	29 631	1 072	30 703	4 051	1 993	6 044

Les dépréciations constatées sur l'exercice sont décrites aux paragraphes 3.3.4.1 *provisions et dépréciations à caractère financier* et 3.3.5 *résultat exceptionnel*.

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	Caution et aval	Chiffre d'affaires HT exercice 2013	Résultat (+ ou -) exercice 2013	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
EAD	9 470	5 478	70%	16 411	-	-	-	921	71
Voyageurs d'Egypte	592	-771	100%	520	490	-	525	-480	-
Comptoir des Voyages	333	7 108	100%	2 434	-	63	41 292	1 564	997
Villa Bahia	3 281	-3 104	100%	1 282	1 327	-	756	144	-
Satyagraha's Guest House	-	941	100%	1 229	31	-	154	-168	-
Uniktour	2	218	51%	993	103	-	6 638	53	-
Villa nomade	657	-373	100%	1 031	484	90	329	-95	-
Livres et Objets du Monde	68	-149	100%	-	359	-	1 007	-45	-
Maroc sur mesure	39	542	100%	201	-	150	2 473	72	-
Voyageurs au Japon	17	-479	100%	-	1 457	100	4 054	-210	-
La Balaguère (*)	180	469	19%	83	-	-	11 627	203	-
Voyageurs du Monde Genève	380	55	100%	391	332	143	3 805	201	-
Mer et Voyages	8	-52	100%	42	-	-	1 513	82	-
Grèce sur mesure	21	32	98%	20	-	-	2 228	22	-
Voyages sur le Nil	33	-45	51%	19	307	-	14	-82	-
Sénégal sur mesure	2	-3	100%	2	-	-	-	-	-
Total				24 659	4 891	546	76 416	2 182	1 067

(*) Date de clôture de l'exercice comptable : 31 octobre 2013

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élevaient à **1.569 milliers d'euros** et comprennent :

- * les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 1 423 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. A fin 2013, elles représentent :

<i>Date d'achat</i>	<i>31/12/12</i>	<i>Achats</i>	<i>Ventes</i>	<i>31/12/13</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total milliers euros</i>
2013 - Contrat liquidité	9 959	48 500	-53 049	5 410	27,05	146

La valeur boursière de ces actions s'élève à 153 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

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	30 388	315
Créances ratt. Participation:	3 897	
Autres immob. Financières	744	
Créances clients	372	
Groupe, Associés (actif)	2 096	
Autres créances	1 107	
Dettes fournisseurs	702	
Groupe, Associés (passif)	425	

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	3 897	451	2 652	794
Prêts	98	18	70	10
Autres immobilisations financières	1 605	146		1 459
Autres créances clients ⁽¹⁾	29 346	29 346		
Personnel et comptes rattachés	37	11		26
Sécurité Sociale et autres organismes	51	51		
Etat impôt sur les sociétés	832	832		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	475	475		
Etat autres impôts et taxes	0			
Groupe et Associés	2 141	2 141		
Débiteurs divers	1 011	1 011		
Fournisseurs débiteurs	2 420	2 420		
Charges constatées d'avance	14 235	14 235		
TOTAUX	56 148	51 137	2 723	2 288

⁽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 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Ce poste connaît une forte variation entre 2012 et 2013 (- 6 816 milliers d'euros soit - 47%) du fait principalement de la souscription de nouveaux comptes de dépôt à terme pour un montant de 6 000 milliers d'euros pour lesquels les rendements sont meilleurs.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est uniquement composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour une valeur comptable et une valeur boursière identiques s'élevant à 7 534 milliers d'euros. Ce portefeuille est placé uniquement dans des banques françaises.

Une partie de ces valeurs mobilières de placement est nantie (pour 1 979 milliers d'euros) dans le cadre de la garantie des agents de voyage. Voir § 3.4.4.

Les produits acquis sur les dépôts à terme s'élèvent à fin 2013 à 202 milliers d'euros.

3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »	
- Clients factures à établir	396 K€
Inclus dans le poste « Autres créances »	
- R.R.R. à obtenir	206 K€
- Autres produits à recevoir (sur commissions)	803 K€
- Intérêts courus sur comptes dépôts à terme	<u>202 K€</u>
	1 607 K€

3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Le poste « charges constatées d'avance » comprend essentiellement des éléments liés aux voyages dont la date de départ se situe sur l'exercice suivant.

Au 31 décembre 2013, ces charges s'élèvent à **14 235 milliers d'euros** et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2014	13 662 K€ (*)
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2014	573 K€
o Loyers et charges	207 K€
o Fournitures de voyages	179 K€
o Assurances	109 K€
o Maintenances	28 K€
o Autres	50 K€

(*) +55,47% par rapport à 2012 du fait principalement des achats (3 663 milliers d'euros sur une variation de 4 874 milliers d'euros) effectués auprès de nos partenaires dans le cadre de la Coupe du Monde Fifa qui aura lieu au Brésil entre juin et juillet 2014.

3.2.1.10 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 99 milliers d'euros et proviennent essentiellement de la mise au taux de clôture des prêts en devises (CAD, CHF, EGP, ZAR, USD, MAD) accordés aux filiales.

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 31/12/2012	3 692	15 103	585	12 590	6 746	38 715
Résultat de l'exercice					3 975	3 975
Affectation du résultat			3 322	3 424	-6 746	0
Distribution de dividendes			-3 322	8		-3 314
Augmentation de capital						
Situation nette au 31/12/2013	3 692	15 103	585	16 022	3 975	39 376

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2013, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 74 312 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</i>	<i>Dotations</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Soldes</i>
	<i>31/12/12</i>	<i>Apport</i>	<i>sans objet</i>	<i>utilisées</i>	<i>31/12/13</i>
<u>Provisions pour charges</u>					
Frais procédures et avocats	6			-4	2
Billets aériens émis en MCO	9			-9	0
Fournisseurs	12				12
Récup. Nom de domaine	8		-4	-4	0
<u>Provisions pour litiges</u>					
Clients	39		-19	-8	12
Fournisseurs	10				10
Prud'hommes/Salariés	220	50		-100	170
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	72			-41	31
Pertes de change	175	99	-175		99
TOTAUX	551	149	-198	-165	337

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Dettes 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>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	3 056	1 269	1 787	
Fournisseurs et comptes rattachés	11 602	11 602		
Personnel et comptes rattachés	2 927	2 927		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 211	2 211		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	6	6		
Etat autres impôts	399	399		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	152	152		
Groupe et Associés	429	429		
Autres dettes	1 282	1 282		
Produits constatés d'avance	50 490	50 348	142	
TOTAUX	72 555	70 626	1 928	0

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit sont tous contractés sur la base d'un taux d'intérêt fixe.

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élèvent à **8 226 milliers d'euros** et se composent principalement de :

- Fournisseurs factures à recevoir	3 741 K€
- Congés payés	1 051 K€
- Intéressement	860 K€
- Primes	559 K€
- Charges sociales sur congés payés	543 K€
- Participation	403 K€
- Forfait social (jetons, intéressement, participation)	312 K€
- Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...)	309 K€
- Charges sociales sur primes	280 K€
- Organic	65 K€
- Jetons de présence	60 K€
- Clients avoirs à établir	43 K€

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2013, ils s'élèvent à **50 490 milliers d'euros** et comprennent principalement les ventes de voyages pour des départs 2014-2015 pour un montant de 50 277 milliers d'euros.

On note une variation importante entre 2012 et 2013 sur ce poste (**+25,93%**) due à une reprise de l'activité certaine et aux réservations effectuées dans le cadre de la Coupe du Monde Fifa (cf. § 3.2.1.9).

Hors Coupe du Monde Fifa, 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 **7 milliers d'euros** et ne sont relatifs qu'aux comptes courants en devises.

Il n'y a pas d'écart de conversion passif sur les autres comptes notamment en dollars US du fait d'un montant très important de charges constatées d'avance dans cette devise qui vient compenser en totalité les dettes fournisseurs converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au § 3.1.2.

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 2013, à **146 056 milliers d'euros** et est en diminution de 3,96% par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution reflète des disparités importantes selon la nature des produits commercialisés par la Société. En effet, en ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les voyages sur mesure (81% du chiffre d'affaires 2013) sont quasi stables (-0,63%) tandis que les circuits accompagnés enregistrent une baisse de 6,79%. Les activités *Voyages pour les Entreprises* et *Voyages pour les Groupes et Collectivités* ont enregistré respectivement une baisse de 49,98% et de 9,79% due principalement au contexte économique difficile.

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

<i>Rubriques</i>	<i>C.A. France K€</i>	<i>C.A. Export K€</i>	<i>Total 31/12/13</i>	<i>Total 31/12/12</i>	<i>% 13/12</i>
Vols, circuits prestations	525	141 354	141 879	148 245	-4,29%
Divers	2 406	1 771	4 177	3 838	8,82%
TOTAL	2 931	143 125	146 056	152 083	-3,96%

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

Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées à la clôture sont traitées de manière symétrique en charges constatées d'avance.

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 sont composés principalement des transferts de charges (1 713 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.

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **140 808 milliers d'euros** au 31 décembre 2013, diminuent de 4,58%.

Les autres achats et charges externes, **117 982 milliers d'euros** au 31 décembre 2013 (-5,62% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués :

- d'achats de prestations de voyages (-6,63%)
- de charges de gestion courante (+2,73%)

Les impôts et taxes (1 223 milliers d'euros au 31 décembre 2013) sont en augmentation de 142 milliers d'euros (+13,10%). Cette augmentation concerne essentiellement :

- La Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises : + 103 milliers d'euros du fait du niveau anormalement bas en 2012 suite à des régularisations sur exercices antérieurs pour 76 milliers d'euros et d'une charge supplémentaire de 23 milliers d'euros relative à 2012.
- Les autres taxes diverses : + 50 milliers d'euros dont 78 milliers d'euros de droits de mutation suite à l'achat de la propriété située au Brésil.

Les charges de personnel (CICE de 290 milliers d'euros déduit, cf. § 3.1.2-i), 19 532 milliers d'euros, enregistrent une progression de 3,06%. Hors intéressement (qui diminue de 152 milliers d'euros soit - 12,83%), elles augmentent de 5,76%.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations (1 628 milliers d'euros au 31 décembre 2013) augmentent de 2,92% ; aucune dépréciation n'a été constatée en 2013 contrairement à 2012. En tenant compte de cette dépréciation (216 milliers d'euros), les dotations sur immobilisations diminuent de 9,45 %.

Les dotations aux dépréciations sur actif circulant (17 milliers d'euros au 31 décembre 2013) sont relatives aux risques de non recouvrement de certaines créances clients. Le poste est en forte diminution de 198 milliers d'euros, le risque étant limité cette année à quelques commandes non soldées sur des voyages vendus à des particuliers.

Les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent également une forte baisse (- 214 milliers d'euros) expliquée principalement par une provision pour litiges avec des salariés de 50 milliers d'euros en 2013 contre 220 milliers d'euros en 2012 et aucun nouveau litige clients à constater.

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation augmente de 18,85% pour s'établir à 7 606 milliers d'euros.

3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Charges</i>	<i>Produits</i>
Fournisseurs	77	75
Taxe additionnelle CVAE/taxe professionnelle	23	
Charges locaux régularisations diverses	6	
Divers	3	7
TOTAL	108	82

3.3.4 RESULTAT FINANCIER

Il diminue de 5 695 milliers d'euros entre 2013 et 2012 (- 494 milliers d'euros contre + 5 201 milliers d'euros). Cette évolution est due :

- A une baisse des produits financiers pour 4 560 milliers :
 - => Dividendes : - 1 528 milliers d'euros suite à la restructuration du Groupe en 2012 et à l'apport de certaines filiales à EAD (holding du sous-groupe Aventure et Nature)
 - => Boni de fusion constaté en 2012 : - 2 958 milliers d'euros suite à l'absorption de la S.A. Saint Victor Participation
- A une augmentation des charges financières pour 1 135 milliers :
 - => Dépréciations sur titres de participations : + 977 milliers d'euros (cf. § 3.3.4.1)
 - => Différences négatives de change : + 300 milliers d'euros (dont 230 milliers d'euros relatifs aux augmentations de capital par incorporations partielles ou totales de prêts cf. § 3.1.1)

3.3.4.1 PROVISIONS ET DEPRECIATIONS A CARACTERE FINANCIER

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>
Provision pour risques de change	-99	176
Provision pour dépréciation immobilisations financières	-1 575	
TOTAL	-1 674	176

L'essentiel de la dotation aux provisions pour risques de change concerne les prêts :

- en livres égyptiennes accordées à Voyages sur le Nil (35 milliers d'euros)
- en dirhams marocains accordés à la Villa Nomade (24 milliers d'euros)
- en dollars US accordés à la Villa Bahia (14 milliers d'euros)
- en francs suisses accordés à Voyageurs du Monde S.A. Genève (14 milliers d'euros)

La provision pour dépréciation des immobilisations financières concerne essentiellement les titres ou créances de participations des sociétés suivantes :

- Villa Bahia – Brésil (1 000 milliers d'euros)
- Satyagraha – Afrique du Sud (400 milliers d'euros)
- Livres et Objets du Monde (150 milliers d'euros)
- Voyageurs au Japon (25 milliers d'euros)

3.3.4.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<i>Sociétés / Montants en milliers €</i>	<i>Dot. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Intérêts c/c</i>	<i>Dividendes</i>
Livres et Objets du Monde	-150		9	
Comptoir des Voyages				997
Nomade Aventure			1	
Ertà Ale Développement				71
Ferdakompaniid			9	
Uniktour	-4		3	
Saint Victor Participation				
Satyagraha's Guest House	-400	18	9	
Villa Bahia	-1 017	30	37	
Villa Nomade	-24	100	15	
Voyages sur le Nil	-35	17	6	
Voyageurs au Japon	-25		13	
Voyageurs d'Egypte	-4	2	14	
Voyageurs du Monde Genève	-15	9	7	
TOTAL	-1 673	175	123	1 067

3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>	<i>Montants milliers €</i>
Valeur nette comptable immobilisations (in)corporelles (*)	211
Pénalités et amendes	2
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde	4
Dotations aux provisions (**)	500
TOTAL	717
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>	<i>Montants milliers €</i>
Produits cessions immobilisations (in)corporelles	3
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde	33
TOTAL	37
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-680

(*) Concerne principalement les agencements effectués à Caen et au 63 rue Sainte Anne (203 milliers d'euros). Ces deux baux ont été résiliés avec effet courant 2013.

(**) Correspond à une provision pour dépréciation partielle des titres Voyageurs d'Egypte afin de tenir compte de la situation économique exceptionnelle qui perdure dans ce pays suite aux événements géopolitiques.

3.3.6 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	483	34,43%	166
Provision pour risques et charges	9	34,43%	3
Organic	65	34,43%	22
Ecart de conversion passif	7	34,43%	2
TOTAL ALLEGEMENTS	564	34,43%	194
SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE			-194

3.3.7 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	7 111	-1 842	5 269
Résultat exceptionnel	-680	-62	-742
Participation des salariés	-402	-150	-552
Résultat de l'exercice	6 029	-2 054	3 975

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2013, cet engagement s'élève à 188 milliers d'euros contre 265 milliers d'euros au 31 décembre 2012.

3.4.2 ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

Le nombre d'heures à utiliser dans le cadre du D.I.F. s'établit à :

- Nombre d'heures acquises cumulées 22.268,86
- Nombre d'heures prises 3.097,45
- Nombre d'heures à utiliser 19.171,41

3.4.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

En contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire pour l'A.P.S.T. d'un montant de 1 979 milliers d'euros, Voyageurs du Monde a nanti des titres de placement pour un montant en capital hors intérêt, frais et accessoires de 1 519 milliers d'euros au profit de la BNP Paribas et de 460 milliers d'euros au profit de la Société Générale.

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
APST	Terres d'Aventure	1 372 K€
APST	Nomade Aventure	716 K€
APST	Chamina Sylva	501 K€
Société Générale	Maroc sur Mesure	150 K€
IATA Suisse	Voyageurs du Monde Genève	143 K€ (175 KCHF)
APST	Voyageurs au Japon	100 K€
Société Générale	Villa Nomade	90 K€
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	63 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 pour un montant total de 390 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

o	Accor		80 K€
o	European Merchant Services Card		80 K€
o	Interagora Belgique		48 K€
o	Wilderness Safari	50K\$ soit	36 K€
o	American Express		31 K€
o	Paradores		25 K€
o	IATA Canada	35Kcad soit	24 K€
o	Bonotel	30K\$ soit	22 K€
o	Starwood	25K\$ soit	18 K€
o	Mondial Gmbh		15 K€
o	Alamo	10 K\$ soit	7 K€
o	Best Western	5 K\$ soit	4 K€

Au 31 décembre 2013, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	11 620 626	USD	pour une contrevaieur de	8 638 K€
- INR	76 670 000	INR	pour une contrevaieur de	927 K€
- ZAR	10 662 500	ZAR	pour une contrevaieur de	774 K€
- CAD	684 205	CAD	pour une contrevaieur de	488 K€
- THB	15 895 000	THB	pour une contrevaieur de	373 K€
- JPY	41 350 000	JPY	pour une contrevaieur de	314 K€
- NOK	580 000	NOK	pour une contrevaieur de	71 K€
- AUD	100 000	AUD	pour une contrevaieur de	70 K€
- NZD	84 020	NZD	pour une contrevaieur de	50 K€
- GBP	19 000	GBP	pour une contrevaieur de	23 K€
- HKD	18 000	HKD	pour une contrevaieur de	18 K€
- SEK	70 000	SEK	pour une contrevaieur de	8 K€
				11 754 K€

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

Voyageurs du Monde a nanti :

- ses fonds de commerce de Lyon et Toulouse en contrepartie de lignes de crédit. Le solde de ces lignes de crédit s'élève à 736 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

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 (49 milliers d'euros)

Voyageurs du Monde a émis le 22 novembre 2011 une lettre de confort qui l'engage à payer Sun Resorts France en cas de défaillance de sa filiale Comptoir des Voyages et ce dans la limite de 50 milliers d'euros. Cette garantie est consentie jusqu'au 31 décembre 2013.

Voyageurs du Monde est membre fondateur de la Fondation d'Entreprise Insolites Bâtisseurs. A ce titre, elle s'est engagée à verser à cette dernière une somme de 70 milliers d'euros (selon un échéancier sur cinq ans), dans le cadre d'un programme d'action pluriannuel. Cet engagement est garanti par une caution bancaire accordée par la Société Générale sous le numéro 00014-02-1038300 en date du 21 octobre 2013.

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}.

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 49% des titres de la société Uniktour exerçable le 30 juin 2018. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétrique. 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 30 juin 2014 et le 30 juin 2016. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des exercices précédents les levées d'option.

Enfin, dans le cadre de l'alliance conclue avec EAD (société tête du pôle Aventure et Nature), Voyageurs du Monde a octroyé des promesses d'achat (put) portant sur 27,59% des titres de cette société. Ces promesses sont exerçables dans les 60 jours courants à compter de la date de l'assemblée générale ordinaire approuvant les comptes de la société de chacun des exercices 2015, 2016 et 2017. Voyageurs du Monde bénéficie également d'une promesse de vente (call) portant sur 2,11% des titres de cette société, exerçable à compter du 1^{er} janvier 2019 sous conditions. Les prix de ces promesses (put et call) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie nette du pôle Aventure et Nature.

3.4.4 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.

3.4.5 INTEGRATION FISCALE

La société Voyageurs du Monde a opté pour le régime d'intégration fiscale à partir de 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 Mer et Voyages.

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, de Contributions Additionnelles à l'IS et d'IFA, 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 bénéficiaires s'élève à 2 054 milliers d'euros dont 100 milliers d'euros concernant la contribution sur les dividendes versés soit un impôt sur les sociétés de 1 954 milliers d'euros et se décompose comme suit :

- ❖ L'impôt sur les sociétés concernant le résultat fiscal de la société Voyageurs du Monde s'élève à 1 968 milliers d'euros
- ❖ Les produits et charges d'impôt liés à l'intégration fiscale s'élève au total à 14 milliers d'euros (produits)

Il n'existe aucun déficit reportable au niveau du Groupe d'intégration fiscale.

3.4.6 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Dénomination S.A. AVANTAGE
Adresse 55 rue Sainte Anne
75002 PARIS

3.4.7 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

<i>Personnel</i>	<i>Hommes</i>	<i>Femmes</i>	<i>TOTAL</i>
Cadres	55	89	144
Non cadres	42	132	174
TOTAL	97	221	318

3.4.8 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 1,08 € en 2013 contre 1,83 € en 2012. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2013.

3.4.9 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 502 milliers d'euros.

* Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.3

* La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâtisseurs pour un montant de 195 milliers d'euros

* La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâtisseurs pour 41 milliers d'euros

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

3.4.10 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Aucun événement particulier n'est à signaler.