

# RAPPORT ANNUEL 2013



— Voyageurs du Monde / Exercice 2013 / Volume 1 —



**VOYAGEURS DU MONDE**  
**RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION**  
**A L'ASSEMBLÉE GENERALE DU 13 JUIN 2014**  
**EXERCICE 2013**

## SOMMAIRE

1.	ACTIVITE DE LA SOCIETE, DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES .....	3
1.1	Situation et activité de la Société, de ses filiales et sociétés contrôlées au cours de l'exercice écoulé .....	3
1.1.1.	Evolution générale de l'activité et faits marquants de l'exercice 2013 .....	3
1.1.2.	Evolution du chiffre d'affaires des principaux produits du Groupe en 2013 .....	5
1.1.3.	Répartition géographique des clients.....	5
1.1.4.	Evolution de l'activité sur Internet .....	5
1.1.5.	Activité de nos Maisons (hébergements exclusifs).....	6
1.1.6.	Compte de résultat et bilan de Voyageurs du Monde.....	6
1.1.7.	Activité des principales filiales et sociétés contrôlées .....	8
1.1.8.	Compte de résultat et bilan du Groupe .....	11
1.1.9.	Informations concernant les dispositions de la LME relatives à l'obligation d'information sur les délais de paiement .....	18
1.2.	Informations relatives à la Société et ses filiales en application des articles L.225-100 alinéas 3 à 6 et L.225-100-2 du Code de commerce .....	18
1.2.1.	Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et des filiales au cours de l'exercice écoulé .....	18
1.2.2.	Situation d'endettement .....	18
1.2.3.	Description des principaux risques .....	18
1.2.4.	Informations relatives aux questions sociales et environnementales .....	19
1.4.	Activité en matière de recherche et de développement.....	22
1.5.	Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspective d'avenir .....	22
1.6.	Evènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date du présent rapport .....	22
2.	PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET AFFECTATION DU RESULTAT.....	23
2.1	Montant global de certaines charges non fiscalement déductibles (dépenses somptuaires et frais généraux excessifs) .....	23
2.2	Résultat de l'exercice et proposition d'affectation.....	23
2.2.1	Proposition d'affectation du résultat au titre de l'exercice 2013.....	23
2.2.2	Montant des dividendes distribués au titre des 3 derniers exercices éligibles ou non à l'abattement de 40% (article 243 bis du Code Général des Impôts) .....	23
2.2.3	Tableau des résultats des cinq derniers exercices.....	24
3.	CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE.....	24
4.	FILIALES, PARTICIPATIONS ET SOCIETES CONTROLEES.....	24
4.1.	Situations des filiales et participations .....	24
4.2.	Activités et résultats des filiales et des sociétés contrôlées .....	24
4.3.	Prises de participations et de contrôle .....	24
5.	INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL.....	24
5.1.	Composition de l'actionnariat et répartition des droits de vote au 31.12.2013 .....	24
5.2.	Evolution du titre Voyageurs du Monde en bourse (Alternext d'Euronext Paris).....	26
5.3.	Délégations aux fins d'augmentation de capital .....	27
6.	PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL – OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D'ACTIONS.....	27
7.	ORGANISATION DE LA DIRECTION GENERALE – MANDATAIRES SOCIAUX .....	27
7.1.	Liste des mandats exercés par les mandataires sociaux .....	27
7.2.	Rémunérations des mandataires sociaux.....	29
7.3.	Jetons de présence .....	29
7.4.	Informations concernant les transactions réalisées par les dirigeants ou hauts responsables et leurs proches sur les titres Voyageurs du Monde.....	29
8.	DONNEES FINANCIERES .....	29
	Liste des mandats des mandataires sociaux .....	29
	Tableau des éléments de rémunération des mandataires sociaux .....	29
	Tableau des filiales et des participations .....	29
	Tableau des résultats des cinq derniers exercices .....	29

## **1. ACTIVITE DE LA SOCIETE, DE SES FILIALES ET SOCIETES CONTROLEES**

Conformément aux dispositions des articles L.232-1 et R.225-102 du Code de commerce, nous vous présentons ci-après, l'activité et les résultats de Voyageurs du Monde (ci-après, la "Société" ou "Voyageurs") et de ses filiales (la Société et ses filiales, ci-après dénommées le "Groupe"), une analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société, les progrès réalisés ou difficultés rencontrées au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2013, ainsi que l'évolution prévisible et les perspectives d'avenir.

### **1.1 Situation et activité de la Société, de ses filiales et sociétés contrôlées au cours de l'exercice écoulé**

#### **1.1.1. Evolution générale de l'activité et faits marquants de l'exercice 2013**

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 Erta Ale Développement, ci-après dénommé le "groupe Allibert" 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 (dénommé aussi "pro forma" ci après), le chiffre d'affaires 2012 se serait élevé à 335,5 millions d'euros, 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'entreprise, 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<sup>er</sup> 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 millions d'euros en 2012). A périmètre constant, les charges d'exploitation sont stables (0,19%).

Sous l'effet de l'amélioration de la marge (en valeur absolue et en taux) 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 (10,8 M€ à périmètre constant) au titre de l'exercice 2012, enregistre une croissance de 46,9% (30% 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) et de l'impôt (4,7 millions d'euros), le résultat net des sociétés consolidées, avant minoritaires et dépréciation des écarts d'acquisition, s'élève à 8,9 millions d'euros contre 7,7 millions d'euros en 2012 (8,6 millions d'euros à périmètre constant), en progression de 15% (3% à périmètre constant).

Après prise en compte des dépréciations des écarts d'acquisition (0,7 million d'euros en 2013 contre 1,4 million d'euros en 2012 dont 1 million à titre exceptionnel) et des intérêts minoritaires (1,2 million en 2013 contre 0,2 million en 2012, augmentation liée à la prise de participation de 70,30% dans le groupe Allibert), 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).

### **Les principales évolutions du Groupe ont été les suivantes au cours de l'exercice :**

#### Activité

L'année 2013 a été marquée par le développement chez Voyageurs du Monde de nombreux services client : un service conciergerie 24h/24, un carnet de voyage sur iPhone, la personnalisation de voyage en fonction du profil du client, la fourniture d'un GPS, la génération de Miles dans le cadre d'un accord exclusif avec Air France, etc. La librairie spécialisée a été installée dans un local situé en face de l'agence principale de Voyageurs du Monde, ce qui lui procure une visibilité accrue.

En revanche, la société a pris la décision durant le dernier trimestre 2013, d'arrêter son activité de vente d'objets d'artisanat. La boutique, localisée près de la Cité des Voyageurs de Paris, a fermé ses portes fin mars 2014. Pour mémoire, le chiffre d'affaires de cette activité s'élevait à 0,3 million d'euros.

Voyageurs du Monde s'est assuré de la distribution de la billetterie de la Coupe du Monde de la FIFA™ au Brésil, dont les ventes ont débuté en 2013.

Concernant l'activité aventure, le Groupe a principalement travaillé sur la mise en œuvre de synergies suite à l'entrée du groupe Allibert dans le périmètre du Groupe.

#### Prises de participations, cessions, fusions

- Acquisition, en avril 2013, de 500 actions Comptoir des Voyages détenues par la société Avantage pour un montant de 46 milliers d'euros, qui porte la participation du Groupe de 99,39% à 99,69%.
- Acquisition, en juillet 2013, par la société Erta Ale Développement ("EAD") de 431 actions Chamina Sylva détenues par les minoritaires pour un montant de 569 milliers d'euros, qui porte le contrôle du Groupe de 52,11% à 100%. Cette acquisition complémentaire a été réalisée conformément à la promesse d'achat signée au moment de l'entrée du Groupe dans le capital de la société Chamina Sylva en 2011.
- Cession, en mars 2013, de 1,50% des actions Destinations en direct pour un montant non significatif. Le pourcentage du contrôle du Groupe passe ainsi de 100% à 98,50%.

#### Divers

- Transformation de la société Comptoir des Voyages de société anonyme en société par actions simplifiée réalisée en juillet 2013 par décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire et Ordinaire de ladite société.
- Transformation de la société Terres d'Aventure de société anonyme en société par actions simplifiée réalisée en août 2013 par décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire et Ordinaire de ladite société.
- Des promesses d'achats d'actions EAD ont été consenties par Voyageurs du Monde aux minoritaires fondateurs d'Erta Ale Développement, qui pourront les exercer à compter de la date de l'Assemblée Générale d'Erta Ale Développement statuant sur les comptes de l'exercice 2015. Le prix de cession est défini par une formule intégrant des critères identiques à ceux ayant servi à valoriser les sociétés lors de l'opération d'apports et de l'augmentation de capital d'EAD intervenues en novembre 2012.

### 1.1.2. Evolution du chiffre d'affaires des principaux produits du Groupe en 2013

Produits	Principales marques commerciales	Variation CA 2013/2012 PUBLIE	Variation CA 2013/2012 PRO FORMA	% du CA 2013
Voyage sur mesure	Voyageurs du Monde ; Comptoir des Voyages ; Uniktour Sur Mesure	+ 0,5%	+ 0,5%	52%
Voyage d'aventure	Terres d'Aventure / Grand Nord Grand Large ; Allibert - Guides de Haute Montagne ; Nomade Aventure ; Chamina Sylva ; Visages ; Destination Merveilles	+ 64,4%	+ 1,8%	39,73%
Circuits accompagnés classiques	Voyageurs du Monde ; Comptoir des Voyages	- 7,2%	- 7,2%	1,51%
Voyage pour les collectivités et entreprises	Voyageurs du Monde	- 15%	- 15%	5,71%
Autres produits	Livres et Objets du Monde ; sur commissions toutes marques	2,6%	2,6%	1,05%
<b>TOTAL</b>		<b>+ 17,3%</b>	<b>- 0,1%</b>	<b>100,0%</b>

### 1.1.3. Répartition géographique des clients

La répartition du chiffre d'affaires des ventes aux particuliers du Groupe, par origine géographique des clients, se présente comme suit, au 31 décembre 2013 :

Origine des clients par adresse client	2012	2013
France	91%	90%
Etranger	9%	10%
Total	100%	100%

Sur les clients français, la répartition entre Ile de France/Régions, est la suivante :

Origine des clients par adresse client	2012	2013
Ile de France	52%	44%
Régions	48%	56%
Total	100%	100%

L'évolution de cette répartition est directement liée à l'entrée du groupe Allibert dont les clients sont majoritairement localisés en régions

### 1.1.4. Evolution de l'activité sur Internet

L'activité générée directement ou indirectement en ligne représente 41% du volume total des ventes aux particuliers contre 37% pour l'exercice précédent. Elle amène le Groupe à poursuivre ses investissements importants dans l'amélioration et la maintenance de ses sites internet et dans le référencement.

#### 1.1.5. Activité de nos Maisons (hébergements exclusifs)

Le Groupe dénombre fin 2013 :

- 3 hébergements en pleine propriété : La Villa Nomade (12 chambres) située à Marrakech (Maroc) ; la Villa Bahia (17 chambres) située à Salvador de Bahia (Brésil) et la Satyagraha's Guest House (8 chambres) localisée à Johannesburg (Afrique du Sud),
- 2 bateaux de croisière sur le Nil : le Steam Ship Sudan (en pleine propriété - 23 cabines) et la Flâneuse du Nil (distribution exclusive - 7 cabines),
- 1 campement de charme, situés dans le sud du Maroc : le camp du Désert (10 tentes). (Le camp de l'Oasis a été fermé en 2013).

Le niveau de la demande pour la Villa Nomade au Maroc a légèrement progressé. Le taux de remplissage s'est élevé sur l'exercice à 42% contre 40% en 2012.

Au Brésil, le taux de remplissage de la Villa Bahia a augmenté, passant de 53% à 54%. La Satyagraha's Guest House, ouverte en août 2011, enregistre un taux de remplissage en progression (26% en moyenne sur l'année 2013 contre 21% sur 2012) mais encore insuffisant pour couvrir les frais de fonctionnement. Le taux de remplissage des camps marocains est resté stable à 25%.

Compte tenu de la faible demande et du climat politique instable en Egypte, le Groupe a prolongé de 3,5 mois l'arrêt annuel du Steam Ship Sudan, de juillet 2013 à mi-décembre 2013. Malgré cet arrêt prolongé, les coefficients d'occupation du Steam Ship Sudan n'ont baissé que de 3% en 2013 (29% contre 32% en 2012) Le Groupe avait pris la décision, fin 2012, de stopper le fonctionnement de la Flâneuse du Nil. Cette mise « hors sec » s'est prolongée toute l'année 2013. La Flâneuse est de nouveau en exploitation depuis février 2014.

#### 1.1.6. Compte de résultat et bilan de Voyageurs du Monde

##### **Le compte de résultat de Voyageurs du Monde**

###### ➤ Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'est élevé au 31 décembre 2013 à 146 millions d'euros, en recul de 4,0% par rapport à l'exercice précédent (152 millions d'euros). Cette évolution reflète des disparités importantes selon la nature des produits commercialisés par la Société. En ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les « voyages sur mesure » (81% du chiffre d'affaires 2013) sont en léger recul (- 0,6%) tandis que les « circuits accompagnés » enregistrent une baisse de 6,8%. Les activités « voyages de motivation » affichent une baisse de 50% au titre de l'exercice 2013 et l'activité « groupes et collectivités », une baisse de 9,8%.

Au total, les produits d'exploitation enregistrent une baisse de 3,6%.

###### ➤ Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, 140,8 millions d'euros au 31 décembre 2013, sont en baisse (- 4,6%). Les autres achats et charges externes, 118,0 millions d'euros au 31 décembre 2013 (- 5,6% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués d'achats de prestations de voyages (- 6,6%) et de charges de gestion courante (+ 2,7%). La masse salariale, 19,5 millions d'euros, enregistre une progression de 3,1%. Les dotations aux amortissements (1,6 million d'euros au 31 décembre 2013) baissent de 9,5% par rapport à l'exercice précédent.

###### ➤ Résultat d'exploitation

En conséquence, il ressort des développements qui précèdent que le résultat d'exploitation s'établit à 7,6 millions d'euros au 31 décembre 2013, en augmentation de 19% par rapport à celui de l'exercice 2012 (6,4 millions d'euros).

➤ Résultat financier

Le résultat financier s'établit à - 0,5 million d'euros au 31 décembre 2013 contre 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2012. Cette baisse de 5,7 millions d'euros s'explique principalement par les trois phénomènes suivants : (i) le boni de fusion de 3,0 millions d'euros constaté en 2012 suite à l'absorption de la S.A. Saint Victor Participation, (ii) la diminution des dividendes reçus en 2013 de 1,5 million d'euros, (iii) une dotation complémentaire de provisions sur titres de participation de 1,0 million d'euros et (iv) une différence négative de change de 0,3 million d'euros (en majeure partie liée aux augmentations de capital par incorporation partielle ou totale de prêts).

➤ Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel enregistre cette année une perte de 0,7 million d'euros, contre une perte de 2,3 millions au titre de l'exercice précédent. Cette perte est principalement constituée d'une provision pour dépréciation partielle des titres de Voyageurs d'Egypte (société de droit égyptien) de 0,5 million d'euros, afin de tenir compte de la situation économique exceptionnelle qui perdure dans ce pays.

➤ Résultat net

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés pour 2,1 millions d'euros et de la participation à hauteur de 0,4 million d'euros, le résultat net s'établit à 4,0 millions d'euros, soit une baisse de 2,8 millions d'euros par rapport à l'exercice 2012.

**Le Bilan de Voyageurs du Monde**

L'actif immobilisé s'élève, au 31 décembre 2013, à 38,2 millions d'euros contre 40,4 millions d'euros au 31 décembre 2012. Les principales variations concernent :

- le poste "créances rattachées à des participations" (3,8 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 7,2 millions d'euros au 31 décembre 2012), qui diminue principalement en raison (i) de l'annulation d'une partie des prêts accordés à la Villa Bahia (Brésil) pour le rachat des murs de la Villa Carioca à Rio (- 1,5 million d'euros) ; (ii) de la capitalisation d'une partie des prêts accordés aux filiales Villa Nomade (Maroc) et Satyagraha's Guest House (Afrique du Sud) (- 1,2 million d'euros) et (iii) l'annulation d'une partie des prêts accordés à Voyageurs d'Egypte (- 0,7 million d'euros) en compensation du dépôt de garantie pour Voyageurs au Japon (selon accord tripartite).
- le poste "autres participations" (24,7 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 25,6 millions d'euros au 31 décembre 2012), qui diminue sous l'effet (i) de la dépréciation des titres de filiales pour un montant de 2,0 millions d'euros, dont la principale concerne la Villa Bahia (filiale brésilienne) pour un montant total de 1,0 million d'euro ; (ii) l'augmentation de capital de la Satyagraha's Guest House (filiale sud-africaine) et de la Villa Nomade (société marocaine), par incorporation d'une partie des prêts (1,0 million d'euros).
- le poste "immobilisations corporelles" (5,8 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 4,7 millions d'euros pour l'exercice précédent) augmente suite à l'acquisition des murs de la Villa Carioca à Rio (Brésil) pour un montant de 1,5 million d'euros.

Les principales évolutions des postes de l'actif circulant ont été les suivantes :

- La trésorerie disponible et les valeurs mobilières de placement (25,7 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 22,8 millions d'euros au 31 décembre 2012) sont en augmentation de 2,9 millions d'euros.
- Les "créances clients et comptes rattachés" progressent de 18,8% (29,2 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 24,5 millions d'euros au 31 décembre 2012).
- Le poste "charges constatées d'avance" est en hausse de 45% (14,2 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 9,8 millions d'euros au 31 décembre 2012) du fait principalement des

achats effectués auprès de nos partenaires dans le cadre de la Coupe du Monde Fifa qui aura lieu au Brésil entre juin et juillet 2014.

Au passif, les capitaux propres s'élèvent à 39,4 millions d'euros contre 38,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2012 en raison du résultat de l'exercice (4 millions d'euros) diminué du versement du dividende de l'exercice 2012 (3,3 millions d'euros).

Les provisions pour risques et charges (0,3 million d'euros au 31 décembre 2013 contre 0,6 million d'euros au 31 décembre 2012) diminuent suite aux diverses reprises de provisions.

Les dettes financières (3,1 millions d'euros) sont en diminution de 1,6 million d'euros, sous l'effet des remboursements de la période.

Les dettes fournisseurs augmentent de près de 6,4% pour s'établir à 11,6 millions d'euros.

Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 5,5 millions d'euros au 31 décembre 2013, en diminution par rapport à l'exercice précédent (- 0,2 million d'euros).

Les produits constatés d'avance de 50,5 millions d'euros, contre 40,2 millions d'euros au 31 décembre 2012, correspondent principalement aux facturations émises dans l'exercice pour des départs devant intervenir au cours de l'exercice suivant. Cette variation de 26% s'explique par une reprise de l'activité et par les réservations effectuées dans le cadre de la Coupe du Monde FIFA™ au Brésil.

#### 1.1.7. Activité des principales filiales et sociétés contrôlées

##### **Terres d'Aventure S.A.S. (incluant les produits Grand Nord Grand Large)**

Le chiffre d'affaires de Terres d'Aventure est en hausse de 1,7%, passant de 57,6 millions d'euros sur l'exercice 2012 à 58,6 millions d'euros sur l'exercice 2013. Les charges d'exploitation (hors achat de voyages) diminuent de 2,3%, soit 12,1 millions d'euros contre 12,4 millions d'euros en 2012. En conséquence, le résultat d'exploitation progresse de 39% à 3,1 millions d'euros (2,2 millions d'euros en 2012). Le résultat financier et le résultat exceptionnel sont non significatifs. Après prise en compte de la participation des salariés et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève à 1,9 million d'euros, contre 1,4 million d'euros en 2012, soit une progression de 35,1%.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé connaît une légère diminution de 1,2 million d'euros, contre 1,4 million d'euros au 31 décembre 2012. Il intègre les investissements (0,15 million d'euros) et les amortissements de la période (0,4 million d'euros). Les créances clients ont augmenté de 25% passant de 4,5 millions d'euros à 5,7 millions d'euros. La trésorerie, qui s'élève à 11 millions d'euros, reste relativement similaire à celle de l'exercice précédent.

Par ailleurs, les produits constatés d'avance qui s'élèvent à 9,3 millions d'euros en 2013 contre 8,7 millions d'euros en 2012, enregistrent une hausse de 6,5%.

Les capitaux propres de la société s'établissent au 31 décembre 2013 à 5,1 millions d'euros. La dette auprès des établissements financiers a été intégralement remboursée sur l'exercice.

##### **Allibert - Guides de Haute Montagne S.A.S.**

Allibert - Guides de Haute Montagne ("Allibert"), acquise en fin d'année 2012, est spécialisée dans les randonnées et les trekkings organisés. L'exercice 2012 avait une durée exceptionnelle de 9 mois, rendant peu pertinente la comparaison des comptes 2013 (12 mois) avec les comptes 2012 (9 mois). Au titre de l'année 2013, Allibert dégage un chiffre d'affaires de 43,6 millions d'euros. Les charges d'exploitation (hors achats de voyages) s'élèvent à 8,2 millions d'euros. Le résultat d'exploitation s'établit à 1,8 million d'euros. Après prise en compte du résultat financier (0,2 million d'euros), de la participation et de l'intéressement des salariés (0,2 million d'euros), et de l'impôt sur les sociétés (0,6 million d'euros), le résultat net s'élève à 1,2 million d'euros.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé connaît une légère diminution de 1,6 million d'euros, contre 1,8 million d'euros au 31 décembre 2013 sous l'effet des amortissements de la période. La trésorerie,

qui s'élève à 10,4 millions d'euros, est en augmentation de 1,8 million d'euros par rapport à l'exercice précédent (+ 20%).

Les fonds propres de la société s'établissent à 7,5 millions d'euros. La société n'est pas endettée.

La société comptabilise son chiffre d'affaires en date de départ et ne fait donc pas figurer de produits constatés d'avance dans ses comptes sociaux. Cependant, pour les besoins de la consolidation, Allibert identifie ses produits lors des arrêtés des comptes du Groupe. Au 31 décembre 2013, ceux-ci s'élevaient à 5,8 millions d'euros contre 5,9 millions d'euros l'an dernier, soit une diminution de 1,2%.

### **Comptoir des Voyages S.A.S.**

Le chiffre d'affaires de la société spécialisée dans le voyage sur mesure a progressé de 2,3% pour s'établir à 41,3 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 40,3 millions d'euros en 2012. Les charges d'exploitation (hors achats de voyages), 9,7 millions d'euros au 31 décembre 2013, enregistrent une croissance de 7,6%. Le résultat d'exploitation s'établit à 2,2 millions d'euros, en hausse de 10% par rapport à celui de l'exercice précédent. Le résultat financier s'élève à 0,16 million d'euros au titre de l'exercice 2013 contre 0,15 million d'euros en 2012. Après prise en compte du résultat exceptionnel (peu significatif), de la participation et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève, au 31 décembre 2013, à 1,6 million d'euros contre 1,5 million d'euros au titre de l'exercice précédent, soit une progression de + 3,5%.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé est en diminution à 3,6 millions d'euros, contre 3,9 millions d'euros au 31 décembre 2012. Il intègre les investissements (0,2 million d'euros) et les amortissements de la période (0,5 million d'euros). La trésorerie, qui s'élève à 7,8 millions d'euros, a augmenté de 3,1%.

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 9,5 millions d'euros en 2013 contre 9 millions d'euros en 2012, en hausse de 6%.

Les fonds propres de Comptoir des Voyages s'établissent au 31 décembre 2013 à 7,4 millions d'euros. La société n'est pas endettée auprès d'établissements financiers.

### **Nomade Aventure S.A.S.**

Nomade Aventure, qui évolue sur le marché du voyage d'aventure, enregistre une baisse (- 6,1%) de son chiffre d'affaires qui s'élève à 19,8 millions d'euros (21,1 millions d'euros pour l'exercice 2012). L'activité reste pénalisée par la fermeture de la zone saharo-sahélienne ainsi que par les suites du printemps arabe. Les charges d'exploitation (hors achats de voyages) diminuent de 5,9% à 4,1 millions d'euros au 31 décembre 2013, contre 4,4 millions d'euros en 2012. En conséquence, le résultat d'exploitation enregistre une baisse de 8,8%, passant de 0,46 million d'euros au titre de l'exercice 2012 à 0,42 million d'euros au titre de 2013. Après prise en compte du résultat financier et du résultat exceptionnel (non significatifs), de la participation et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève, au 31 décembre 2013, à 0,3 million d'euros contre 0,27 million d'euros au titre de l'exercice précédent, soit une progression de 12,5%.

Les fonds propres de Nomade Aventure, qui n'est pas endettée, s'élevaient au 31 décembre 2013 à 2,1 millions d'euros.

### **Visages S.A.S.**

Cette société, installée dans la région niçoise, organise des voyages d'aventure depuis 30 ans. L'exercice 2012 avait une durée exceptionnelle de 9 mois, rendant peu pertinente la comparaison des comptes 2013 (12 mois) avec les comptes 2012 (9 mois). Au titre de l'année 2013, Visages réalise un chiffre d'affaires de 5,2 millions d'euros. Les charges d'exploitation (hors achats de voyages) s'élèvent à 1 million d'euros. Le résultat d'exploitation et le résultat financier sont peu significatifs. Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés (0,01 million d'euros), le résultat net s'élève à 0,03 million d'euros.

Les fonds propres de Visages s'élevaient au 31 décembre 2013 à 0,6 million d'euros. La société est endettée, à hauteur de 0,06 million d'euros.

### **I.T.C. (Icelandic Travel Company)**

Cette société domiciliée à Reykjavik (Islande) exerce une activité de réceptif pour les marques du Groupe à hauteur de 45% et pour des clients directs pour les 55% restant. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 7,4 millions d'euros au 31 décembre 2013, contre 5,2 millions d'euros au titre de l'exercice précédent (+ 42%). Les charges d'exploitation (hors achats de voyages), évoluent dans la même proportion et s'élèvent à 1,2 million d'euros contre 0,8 million d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette augmentation provient de l'effet des embauches de l'exercice précédent et des heures supplémentaires. Les charges de personnel ont ainsi augmenté de 0,3 million d'euros (+ 55%), passant de 0,5 million d'euros à 0,8 million d'euros. Ainsi, le résultat d'exploitation s'établit à 0,4 million d'euros, contre 0,3 million d'euros en 2012. Après prise en compte du résultat financier et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net est de 0,3 million d'euros, en progression de 31% par rapport à celui de 2012.

Les fonds propres de la société, qui n'est pas endettée auprès d'organismes financiers, s'élèvent à 1,3 million d'euros au 31 décembre 2013.

### **Voyageurs d'Egypte S.A.E.**

Cette société de droit égyptien exploite deux bateaux de croisière sur le Nil, le Steam Ship Sudan, dont elle est propriétaire et la Flâneuse du Nil, dont elle est locataire. En raison du contexte politique dans le pays, qui s'est aggravé avec les manifestations de juin 2013, la société a stoppé la circulation et l'exploitation de la Flâneuse du Nil toute l'année 2013 et le Steam Ship Sudan a été immobilisé de début juillet 2013 à la mi-décembre 2013. En conséquence, le chiffre d'affaires de l'exercice 2013 s'est élevé à 0,5 million d'euros (en baisse de 56% par rapport à 2012 où il s'élevait à 1,2 million d'euros) et le résultat d'exploitation est de - 0,2 million d'euros (contre - 0,1 million d'euros en 2012). Il convient de préciser que le résultat (avant impôt) des opérations de *yield* réalisées par Voyageurs au Japon sur la vente des nuitées de ces bateaux se solde sur l'exercice par une perte de 0,1 million d'euros. La livre égyptienne a subi de fortes variations sur l'exercice. En conséquence, le résultat financier de la société a enregistré des pertes de change et présente un déficit de 0,2 million d'euros sur l'exercice 2013. Le résultat net ressort à - 0,5 million d'euros au titre de l'exercice 2013 contre - 0,3 million d'euros en 2012, soit une dégradation de 61%.

A la suite de ces pertes sur deux années consécutives, les fonds propres de la société sont négatifs au 31 décembre 2013 à - 0,2 million d'euros. Les dettes financières (1,2 million d'euros) sont constituées d'un compte courant avec Voyageurs du Monde.

### **Uniktour Inc. (Canada)**

Uniktour Inc. est une société canadienne spécialisée dans le voyage sur mesure. Elle distribue aussi les voyages d'aventure de Terres d'Aventure sur le sol canadien. Elle dispose d'un réseau de 3 agences au Canada (Montréal, Ottawa et Québec). Son chiffre d'affaires annuel est de 6,7 millions d'euros en 2012 contre 7,3 millions d'euros en 2013. Les charges d'exploitation (hors achats de voyages) sont stables à 2 millions d'euros.

Au 31 décembre 2013, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 0,1 million d'euros, contre 0,04 million d'euros au cours de l'exercice précédent. Le résultat net s'élève à 0,05 million d'euros comparé à 0,02 million d'euros sur l'exercice précédent.

Les fonds propres de la société s'élèvent à 0,2 million d'euros au 31 décembre 2013. La société est endettée à hauteur de 0,14 million d'euros (dette essentiellement constituée d'un compte courant avec Voyageurs du Monde).

### **Chamina Sylva S.A.S.**

Chamina Sylva exerce une activité de réceptif, spécialiste français des randonnées en individuel, en particulier sur les chemins historiques. Sur l'exercice 2013, son chiffre d'affaires social s'élève à

6 millions d'euros, contre 5,2 millions d'euros sur 2012 (+ 15,7%). En normes Groupe (reconstitution du chiffre d'affaires brut sur les produits pour lesquels Chamina ne comptabilise que la marge perçue), celui-ci s'élève à 8,1 millions d'euros contre 6,6 millions en 2012 (+ 22%). Malgré des charges d'exploitation (hors achats de voyages) en augmentation de 25% (1,8 million d'euros en 2013 contre 1,4 million en 2012), la croissance du chiffre d'affaires a permis de dégager un résultat d'exploitation d'un montant de 0,2 million d'euros, qui a plus que doublé par rapport à 2012. Après prise en compte du résultat financier, du résultat exceptionnel et des impôts, le résultat net s'établit à 0,15 million d'euros, contre un résultat net de 0,07 million d'euros en 2012.

Les fonds propres de la société, qui n'est pas endettée auprès d'organismes financiers, s'élèvent à 0,8 million d'euros au 31 décembre 2013.

### **Voyageurs du Monde, Genève**

Cette société, ouverte fin 2011, intègre l'activité de l'agence de Genève. Elle regroupe une équipe de Voyageurs du Monde et une équipe de Terres d'Aventure. Sur l'exercice 2013, son chiffre d'affaires s'élève à 3,8 millions d'euros, soit une progression de 46% par rapport à l'exercice précédent. Les charges de fonctionnement (hors achats de voyages) s'établissent à 0,9 million d'euros (stable par rapport à 2012). La société dégage ainsi un résultat d'exploitation de 0,2 million d'euros, comparé à 0,1 million d'euros en 2012. Après prise en compte du résultat financier, du résultat exceptionnel et des impôts, le résultat net atteint 0,2 million d'euros, contre 0,1 million d'euros dégagé lors de l'exercice antérieur.

Les fonds propres de la société s'élèvent à 0,4 million d'euros au 31 décembre 2013. Les dettes financières, d'un montant de 0,3 million d'euros, correspondent à compte courant avec Voyageurs du Monde.

### **M ET V S.A.R.L ("Mer et Voyages")**

Cette société est spécialisée dans les voyages en cargo. Sur l'exercice 2013, son chiffre d'affaires s'élève à 1,4 million d'euros, soit une progression de 17% par rapport à l'exercice précédent. Les charges de fonctionnement (hors achats de voyages) s'établissent à 0,2 million d'euros (stables par rapport à 2012). La société dégage ainsi un résultat d'exploitation de 0,08 million d'euros, comparé à un résultat à l'équilibre en 2012. La société bénéficiant d'un déficit reportable, le résultat net correspond au résultat d'exploitation (0,08 million d'euros).

Les fonds propres de la société sont légèrement déficitaires au 31 décembre 2013. La société n'est pas endettée.

### **Autres filiales**

Les données principales des autres filiales (capitaux propres, chiffre d'affaires et résultat) figurent dans l'annexe 8.3 « Liste des filiales et des participations ». Il s'agit des sociétés suivantes : Aventure Berbère, Destinations en direct, Destination Merveilles, EAD, Grèce sur Mesure, Livres et Objets du Monde, Maroc sur Mesure, Satyagraha's Guest House, Trace Directe, Villa Bahia, Villa Nomade, Voyageurs au Japon et Voyages sur le Nil.

## **1.1.8. Compte de résultat et bilan du Groupe**

### **Synthèse générale**

Dans un contexte économique encore touché par la crise, le Groupe enregistre un chiffre d'affaires en croissance de 17%, soit 335 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 286 millions d'euros sous l'effet essentiellement de l'intégration des résultats d'Allibert. En pro forma (en intégrant le groupe Allibert sur 2012), le chiffre d'affaires est stable entre les deux exercices.

La marge a progressé de manière significative (+ 18% en publié et + 4% à périmètre constant) et s'établit à 87,8 millions d'euros (contre 74,3 millions d'euros en 2012 publié et 84,3 millions d'euros en pro forma). Le taux de marge s'accroît de près de 0,2% (passant de 26,01% en 2012 à 26,19% en

2013). En pro forma, la croissance est encore plus forte puisque le taux de marge aurait été de 25,13% en 2012 en intégrant Allibert et donc en croissance de 0,9% en 2013.

L'évolution des charges d'exploitation (+ 14,2% en publié et 0,19% en pro forma) indique la bonne maîtrise des coûts de fonctionnement du Groupe. Elles s'élèvent à 74,3 millions d'euros contre 74,2 millions d'euros en pro forma 2012 et 65,1 millions d'euros en publié 2012.

Sous l'effet de l'amélioration très sensible de la marge (+ 13,5 millions d'euros en publié et 3,5 millions d'euros en pro forma) et de la maîtrise des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation (après participation des salariés) progresse de près de 47% (32% à périmètre constant) pour s'établir à 14 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros en 2012 (10,8 millions d'euros en pro forma).

Le résultat financier reste déficitaire en 2013 de 0,3 million d'euros, au même niveau que celui de 2012. En pro forma, le résultat financier n'est déficitaire que de 0,1 million d'euros, sous l'effet des produits de placements du groupe Allibert. En conséquence, le résultat courant avant impôt consolidé, à 13,6 millions d'euros contre 9,2 millions d'euros en 2012 (10,6 millions d'euros en pro forma), augmente de 48% (28% en pro forma).

Après prise en compte du résultat exceptionnel (non significatif en 2013, mais positif de 2,3 millions d'euros en 2012) et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net avant minoritaires et avant amortissement des écarts d'acquisition (8,9 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 7,7 millions d'euros publié et 8,6 millions d'euros en pro forma au 31 décembre 2012) enregistre une hausse de 15,6% (3,5 % en pro forma).

La dépréciation des écarts d'acquisition s'élève à 0,7 million d'euros en 2013 contre 1,4 million d'euros en 2012 (1,6 en pro forma). En 2012, le montant global comprenait une dotation exceptionnelle de 1 million d'euros sur l'Egypte.

Sous l'effet de l'intégration en 2013 de l'activité du groupe Allibert, dont le Groupe Voyageurs détient 70,30%, les intérêts minoritaires enregistrent une variation significative (1,2 million d'euros en 2013 contre 0,2 million d'euros en 2012). En pro forma, les intérêts minoritaires se seraient élevés à 1 million d'euros en 2012.

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 7,1 millions d'euros et progresse de + 16% par rapport au 31 décembre 2012 (6,1 millions d'euros).

La contribution des différentes sociétés à la formation du résultat net consolidé part du Groupe (qui s'entend après l'ensemble des retraitements de consolidation, l'amortissement des écarts d'acquisition et les intérêts minoritaires) s'établit comme suit :

La contribution au résultat net consolidé de Voyageurs du Monde s'élève à 4 722 milliers d'euros contre 7 121 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent (- 33,7%). Il faut noter que le résultat consolidé 2012 intégrait une plus-value de 3 millions d'euros constatée en consolidation sur l'opération d'apport de titres à la société Erta Ale Développement.

Concernant les filiales françaises :

#### Pole aventure :

Pour les sociétés du pôle aventure que détenait Voyageurs du Monde en 2012 (Terres d'Aventures, Nomade Aventure et Chamina) dont les participations sont regroupées dorénavant sous la holding EAD, la comparaison entre 2012 et 2013 doit intégrer le fait que ces sociétés sont détenues à 70,30% par le Groupe en 2013 contre 100 % l'an passé. Dans ces conditions :

Terres d'Aventure contribue à hauteur de 1 206 milliers d'euros contre 1 207 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent.

La contribution au résultat net consolidé de Nomade Aventure est en diminution de 34%, passant de 233 milliers d'euros en 2012 à 174 milliers d'euros au titre de l'exercice 2013.

La société holding du pôle aventure du Groupe EAD contribue à raison de - 247 milliers d'euros au résultat net consolidé, essentiellement sous l'effet de la dépréciation de l'écart d'acquisition (208 milliers d'euros en 2013) créée lors du rapprochement de novembre 2012 entre les deux Groupes.

Allibert, société spécialisée dans les trekkings et randonnées organisées, dont l'activité a été intégrée pour la première fois en 2013 dans les résultats du Groupe, contribue au résultat net consolidé à hauteur de 850 milliers d'euros.

#### Pôle sur mesure :

La contribution de Comptoir des Voyages s'élève à 1 357 milliers d'euros contre 1 387 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent.

La contribution de la société Voyageurs au Japon (société de *yield* management sur l'Egypte et les affrètements aériens) contribue à hauteur de - 238 milliers d'euros contre - 242 milliers d'euros en 2012.

Concernant les filiales étrangères, les contributions respectives des sociétés à la formation du résultat net consolidé s'établissent comme suit, au 31 décembre 2013 :

- Icelandic Travel Company : activité de réceptif en Islande, + 187 milliers d'euros contre + 154 milliers d'euros, au titre de l'exercice 2012.
- Voyageurs du Monde Suisse : cette agence de voyages, située à Genève, a démarré son activité en octobre 2011. Sa contribution au résultat consolidé s'est élevée à + 157 milliers d'euros contre + 90 milliers d'euros en 2012.
- Maroc sur Mesure : activité de réceptif au Maroc, + 60 milliers d'euros contre + 128 milliers d'euros, au titre de l'exercice 2012.
- Voyageurs d'Egypte (y compris l'activité *yield* de Voyageurs au Japon) : activité de gestion des bateaux Steam Ship Sudan et la Flâneuse du Nil. La contribution en 2013 est de - 479 milliers d'euros. En 2012, elle était de - 2 672 milliers d'euros sous l'effet d'une dépréciation exceptionnelle de la marque et du goodwill. Hors éléments exceptionnels, elle aurait été de - 561 milliers d'euros en 2012. La contribution, toujours négative, s'est donc améliorée entre les deux exercices.
- Villa Nomade : activité de gestion d'hôtels à Marrakech, - 101 milliers d'euros contre -270 milliers d'euros, au titre de l'exercice précédent.
- Villa Bahia : activité de gestion d'un hôtel à Salvador de Bahia, - 536 milliers d'euros contre - 507 milliers d'euros en 2012.

Les autres sociétés du Groupe ont une contribution non significative au résultat net consolidé.

#### Evolution du périmètre de consolidation

##### **Accroissement ou cession de participations :**

- Acquisition complémentaire, en avril 2013, par la société Avantage de 500 actions Comptoir des Voyages pour un montant de 46 milliers d'euros, qui porte la participation du Groupe de 99,39% à 99,69%. Cette opération a dégagé un écart d'acquisition de 27 milliers d'euros, totalement amorti sur l'exercice.
- Acquisition, en juillet 2013, par la société EAD de 431 actions Chamina Sylva détenues par les minoritaires (49,89%) pour 569 milliers d'euros conformément à la promesse d'achat signée au moment de l'entrée dans le capital de la société en 2011. L'acquisition de ces actions Chamina Sylva a dégagé un écart d'acquisition de 220 milliers d'euros et porte le pourcentage de contrôle du Groupe de 52,11% à 100%.
- Déconsolidation de Sénégal Sur Mesure, société sénégalaise en liquidation et sans activité. Cette déconsolidation a un impact non significatif sur les comptes du Groupe.
- Cession, en mars 2013, de 1,50% des actions Destinations en direct pour un montant non significatif. Le pourcentage du contrôle du Groupe passe ainsi de 100% à 98,50%.

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 SAS	2-2bis-4-6 Place du Puits de L'Ermite - 1 rue de Quatrefages - 75005 PARIS	341006310	99,69%	99,69%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Ferdakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	60,81%	61,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SAS	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 Kawkab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Sainte 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 Turísticos 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
M ET V (Mer et Voyages) SARL	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 SAS	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT-FERRAND	389249426	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2bis Place du Puits de L'Ermite - 75005 PARIS	753020437	98,20%	98,50%	Intégration globale
Erta Ale Developpement SAS	Zone d'Activité de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	512359548	70,30%	70,30%	Intégration globale
Allibert - Guides de Haute Montagne SAS	Zone d'Activité de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	68,26%	97,09%	Intégration globale
Visages SAS	Campana 05600 MONT-DAUPHIN	393771829	70,30%	100,00%	Intégration globale

Périmètre de consolidation (suite) :

Destination Merveilles SARL	4 rue des Mesures 06270 VILLENEUVE- LOUBET	433342656	42,18%	60,00%	Intégration globale
Velorizons SARL	Zone d'Activité de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	449118694	28,82%	41,00%	MEE
Trace Directe SAS	Zone d'Activité de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	537492027	56,24%	80,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4 <sup>ème</sup> 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 SAS (ex Restaurant Voyageurs du Monde)	55 rue Sainte Anne 75002 PARIS	443472048	100%	100%	Intégration global

### **Le compte de résultat consolidé 2013**

#### ➤ Chiffre d'affaires et autres produits

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2013 s'est élevé à 335,1 millions d'euros en augmentation de 17% par rapport à l'exercice précédent (- 0,12% comparé au pro forma 2012). Le chiffre d'affaires est composé à hauteur de 0,6 million d'euros de ventes de livres et objets d'artisanat et pour le solde, soit 334,4 millions d'euros, de prestations de voyage.

Les autres produits s'élèvent à 0,5 million d'euros contre 0,3 million d'euros en 2012.

#### ➤ Marge brute

En 2013, cette marge s'élève à 87,8 millions d'euros contre 74,3 millions d'euros en 2012, soit une progression de 18%. En pro forma, la marge enregistre une progression de plus de 4% (84,3 millions d'euros). En pourcentage du chiffre d'affaires, la marge a progressé de près de 0,2 point (26,19% contre 26,01%). En pro forma, cette marge a progressé de 0,9 point (25,13% en 2012 en intégrant le groupe Allibert contre 26,19% cette année).

#### ➤ Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation s'élèvent globalement à 74,3 millions d'euros en 2013 contre 65,1 million d'euros en 2012 (74,2 millions d'euros en pro forma), en progression de 14,2 % (0,2% en pro forma). Cette évolution résulte des variations suivantes :

En données publiées, les charges de personnel ont progressé de 17,2% entre les exercices 2012 et 2013, s'élevant à 46,5 millions d'euros en 2013 contre 39,7 millions d'euros en 2012. En pro forma, la variation est de 3,4% et 5% hors effet CICE. Cette progression s'explique essentiellement par la revalorisation des salaires de 3% en juillet 2013.

Les services extérieurs s'élèvent à 21,5 millions d'euros au 31 décembre 2013, enregistrant une augmentation de 13% (-3 % en pro forma). Le poste impôts et taxes augmente de 30,8% entre les exercices 2012 et 2013 (10 % en pro forma), passant de 1,9 million d'euros (2,3 millions d'euros en pro forma) à 2,5 millions d'euros. Le poste dotations nettes aux amortissements et provisions diminue de 19% (-26 % en pro forma), s'élevant à 3,2 millions d'euros contre 3,9 millions d'euros en 2012 (4,3 millions en pro forma). Les dotations aux amortissements sont restées stables à 3,7 millions d'euros en pro forma. En revanche, l'exercice 2013 enregistre une reprise nette de provision de 0,5 million d'euros contre une dotation nette de 0,5 million d'euros en pro forma en 2012.

Les autres postes n'appellent pas de commentaire particulier.

➤ Résultat d'exploitation

Sous l'effet de l'augmentation très sensible de la marge et de la maîtrise des charges de fonctionnement, le résultat d'exploitation au 31 décembre 2013 enregistre une augmentation de 46,9% (30% en pro forma) et s'établit à 14 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros (10,8 millions d'euros en pro forma).

➤ Résultat financier

Le résultat financier est négatif à hauteur de 0,3 million d'euros au 31 décembre 2013, stable par rapport à 2012 (- 0,1 million d'euros en pro forma). Ce résultat se décompose suivant quatre axes : (i) les pertes de change latentes sur les créances et dettes intragroupe en devises (- 1 million d'euros contre - 0,4 million d'euros) sous l'effet de variation importantes sur les devises égyptiennes, sud africaines et brésiliennes, (ii) les produits de placement (+ 0,9 million d'euros contre 0,6 million d'euros en 2012), (iii) les charges d'intérêts sur emprunts (- 0,2 million d'euros en baisse par rapport à 2012) et (iv) des provisions sur titres et créances rattachées (- 0,1 million d'euro contre - 0,2 million d'euros en 2012).

➤ Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel consolidé n'est pas significatif. Il intègre un dédommagement d'acheteurs potentiels de la Villa Carioca (actif immobilier non exploité et situé à Rio de Janeiro que le Groupe cherche à vendre) pour + 0,2 million d'euros et la valeur nette comptable des immobilisations de Caen (couvert par une reprise de provision en exploitation) pour - 0,2 million d'euros.

➤ Résultat net avant consolidé part du Groupe

Après prise en compte de l'impôt (4,7 millions d'euros), d'un amortissement des écarts d'acquisition de 0,7 million d'euros (contre 1,4 million d'euros en 2012 dont 1 million de dépréciation exceptionnelle sur l'écart d'acquisition de la société Voyageurs d'Egypte), le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 7 millions d'euros au 31 décembre 2013, en progression de 16% par rapport à l'exercice précédent (6 millions d'euros).

### **Le bilan consolidé 2013**

L'actif immobilisé, 39,8 millions d'euros au 31 décembre 2013, comprend essentiellement :

- La fraction non amortie des écarts d'acquisition pour 5,8 millions d'euros contre 6,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2012. La variation de ce poste provient d'un nouvel écart d'acquisition sur Chamina de 0,2 million d'euros diminuée de la dotation aux amortissements de l'exercice d'un montant de 0,7 million d'euros ;
- Des immobilisations incorporelles pour 17,3 millions d'euros (+ 1,8% par rapport à 2012). Ce poste enregistre des acquisitions pour 1,1 million d'euros et un montant de dotations aux amortissements et aux dépréciations de 0,8 million d'euros. Les immobilisations incorporelles sont constituées principalement de marques (Allibert Trekking, Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Grand Nord Grand Large) pour 14 millions d'euros, de fonds commerciaux et droits aux baux des locaux commerciaux pour 1,6 million d'euros, pour 0,6 million d'euros de logiciels, licences et droits photos ;
- Des immobilisations corporelles pour 14,7 millions d'euros contre 17,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2012. Les acquisitions de la période se sont élevées à 1,4 million d'euros et concernent principalement Comptoir des Voyages (0,4 million d'euros) pour la fin des travaux d'aménagement de ses locaux administratifs, Voyageurs du Monde (0,4 million d'euros) pour les travaux d'aménagement et de rénovation des agences, Voyageurs d'Egypte (0,3 million d'euros pour des travaux de modernisation et de rénovation du Steam Ship Sudan) ;
- Des immobilisations financières pour 1,8 million d'euros, en baisse de 3%. Les immobilisations financières comprennent essentiellement des dépôts et cautionnements sur les baux pour 1,2 million d'euros, des titres et prêts des filiales non consolidées pour 0,2 million d'euros (valeur nette) et des prêts au personnel pour 0,2 million d'euros ;

- Des titres mis en équivalence pour un montant de 0,2 million d'euros. Il s'agit des titres Vélorizons et La Pèlerine (détenues respectivement à 41% et à 30% par la société EAD).

L'actif circulant (148 millions d'euros au 31 décembre 2013) comprend essentiellement :

- Des comptes clients et rattachés pour 45,4 millions d'euros contre 40,8 millions d'euros au titre de l'exercice 2012. Il s'agit essentiellement du montant des factures émises pour des départs devant intervenir en 2014, diminué des acomptes versés par les clients. La variation de ce poste (+ 11%) est liée à l'évolution du carnet de commandes de fin d'année ;
- Des charges constatées d'avance pour 23,6 millions d'euros contre 19,8 millions d'euros au 31 décembre 2012, qui comprennent des factures fournisseurs enregistrées pour des départs de clients en 2014. La variation de ce poste est principalement due à l'importance des achats réalisés en vue de la coupe du monde de football au Brésil ;
- Des autres créances pour 7,2 millions d'euros (contre 5,3 millions d'euros en 2012), créances recouvrables sous un an ;
- Des valeurs mobilières de placement et des disponibilités pour un total de 71 millions d'euros contre 61,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2012 (+ 15%). Le *cash flow* dégagé par l'activité (+ 17,4 millions d'euros) a notamment permis de financer les opérations d'investissement (3,1 millions d'euros) tout en assurant le versement des dividendes (3,3 millions d'euros) et les échéances de remboursement des emprunts (1,6 million d'euros). Les opérations d'investissement comprennent les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (2,5 millions) mais aussi les acquisitions des participations de la période (0,6 million d'euros).

Au passif du bilan, les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 51,1 millions d'euros contre 47,4 millions d'euros au titre de l'exercice 2012. La variation provient essentiellement du résultat net 2013 pour 7 millions d'euros diminué par le versement du dividende de l'exercice 2012 pour 3,3 millions d'euros.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 0,8 million d'euros fin 2013 contre 0,9 million d'euros en 2012.

Les emprunts et dettes financières représentent 3,3 millions d'euros contre 5 millions d'euros à fin 2012, en raison des remboursements opérés en 2013. Tous les emprunts en cours sont à taux fixe.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 22 millions d'euros contre 21,4 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Le poste autres dettes et comptes de régularisation (96,7 millions d'euros) comprend des produits constatés d'avance qui s'élèvent à 80,9 millions d'euros au 31 décembre 2013 contre 70,7 millions d'euros au 31 décembre 2012. Ces produits correspondent aux ventes 2013 pour des départs en 2014. Ce poste intègre également les dettes fiscales et sociales qui s'élèvent à 13 millions d'euros contre 12,3 millions d'euros en 2012. Les autres postes ne sont pas significatifs.

### **1.1.9. Informations concernant les dispositions de la LME relatives à l'obligation d'information sur les délais de paiement**

Le poste "Fournisseurs et comptes rattachés" dans les comptes sociaux de la Société, est composé pour l'essentiel de dettes vis-à-vis de fournisseurs de prestations de voyage majoritairement situés à l'étranger. Au 31 décembre 2013, comparé à 2012, il se décompose de la manière suivante :

<b>Libellé</b>	<b>Encours au 31.12.2012 (en milliers d'euros)</b>	<b>Encours au 31.12.2013 (en milliers d'euros)</b>
Fournisseurs de voyages	8 582	9 781
<i>Dont factures reçues</i>	5 316	7 057
<i>Dont factures à recevoir</i>	3 266	2 724
Fournisseurs frais généraux et divers	2 311	1 821
<i>Dont factures reçues</i>	1 193	1 223
<i>Dont factures à recevoir</i>	1 118	598
<b>TOTAL fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>10 893</b>	<b>11 602</b>

Les fournisseurs de voyages sont réglés au plus tard à 30 jours à compter de la date d'exécution de la prestation.

### **1.2. Informations relatives à la Société et ses filiales en application des articles L.225-100 alinéas 3 à 6 et L.225-100-2 du Code de commerce**

#### 1.2.1. Analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la Société et des filiales au cours de l'exercice écoulé

L'évolution des affaires du Groupe a été analysée précédemment (cf. 1.1 ci-dessus).

#### 1.2.2. Situation d'endettement

Le niveau de l'endettement du Groupe (3,3 millions d'euros), qui représente 6,5% des fonds propres part du Groupe est peu élevé et le Groupe n'a éprouvé aucune difficulté à procéder aux remboursements des échéances prévues en 2013.

#### 1.2.3. Description des principaux risques

Le Groupe a identifié les principaux risques auxquels il est confronté et a élaboré les traitements appropriés pour les prévenir et/ou en limiter les effets.

##### *Risques relatifs au secteur d'activité*

Les risques identifiés concernant le transport aérien et la survenance d'évènements politiques, climatiques, sanitaires ou relevant de catastrophes naturelles.

La direction générale et la direction juridique gèrent ces évènements à l'aide d'un réseau d'informations et d'un système de protection (assurances et réglementation professionnelle).

Une cellule « sécurité » assure une veille régulière de la situation géopolitique et sanitaire des destinations vendues par le Groupe, sous le contrôle de la direction générale qui opère les arbitrages.

##### *Risques relatifs au Groupe et son organisation*

Il s'agit principalement des risques informatiques et de ceux liés à l'utilisation d'Internet.

La direction informatique gère ces risques techniques en relation avec la direction générale.

### *Risques financiers*

Les prêts bancaires qui restent à rembourser au 31 décembre 2013 sont en totalité à taux fixe, le Groupe n'est plus exposé qu'au risque de taux.

Le risque de change est toujours couvert par le biais de contrats d'achats ou de vente à terme de devises (selon qu'il s'agit de paiements fournisseurs ou de règlements clients). Les couvertures sont réalisées et ajustées régulièrement sur la base du carnet de commandes analysé mensuellement. Cependant, en 2013, il n'a pas été possible de se couvrir par ce biais contre les règlements clients en devise dans la filiale islandaise du Groupe, les banques locales ne proposant plus ce type de produits dans des conditions favorables. Cette filiale réalisant 45% de son chiffre d'affaires avec le Groupe, les filiales du Groupe ont procédé à des avances sur saison en euros couvrant ainsi le risque de change sur une quote-part significative du chiffre d'affaires local.

### *Risques juridiques*

Ils sont divers et concernent en particulier ceux liés :

- à la réglementation applicable aux activités du Groupe,
- aux litiges commerciaux,
- aux traitements des données et aux sites Internet,
- à la vente des prestations,
- à la propriété intellectuelle.

Tous ces risques sont étroitement analysés et traités par les directions juridique et informatique ainsi que les services clients, étant précisé que chaque acteur opérationnel reste sensibilisé à ces sujets.

#### 1.2.4. Informations relatives aux questions sociales et environnementales

##### *1.2.4.1. Responsabilité environnementale*

Bien que l'activité de Voyageurs du Monde et de ses filiales ne se situe pas dans un secteur « à risque » pour l'environnement, la démarche de Voyageurs du Monde est d'inscrire ses activités de tourisme dans une démarche de Tourisme Responsable et de développement durable.

Le Groupe est ainsi particulièrement attentif à son bilan énergétique, à l'utilisation raisonnée des ressources environnementales et à la sensibilisation de ses clients et prestataires sur ces questions.

Ainsi en 2013, Voyageurs du Monde a poursuivi sa campagne de sensibilisation interne et externe au réchauffement climatique induit par les émissions de gaz à effet de serre (CO<sup>2</sup>).

En interne, nous continuons de contrôler et de diminuer nos émissions de CO<sup>2</sup> par référence au bilan carbone réalisé en 2007 avec l'Ademe et actualisé chaque année. Nos actions nous ont permis depuis ce bilan carbone d'absorber notre croissance sans augmenter nos dépenses énergétiques. Globalement, nous économisons l'équivalent de la consommation énergétique annuelle de deux agences régionales par le contrôle des consommations, transports et achats de l'ensemble.

En externe, Voyageurs du Monde a poursuivi en 2013 sa collecte de fonds au titre de la compensation carbone instaurée sur tous les voyages. Sur la base de 1 euro par passager sur les vols courts et moyens courriers et 5 euros sur les longs courriers, la compensation représente 10% des émissions carbonées du transport aérien de nos clients; en outre, la compensation à 100% des émissions des voyages professionnels de nos salariés s'est poursuivie.

Cette collecte de compensation carbone a permis au Groupe Voyageurs d'investir dans le cadre d'une association à but non lucratif pour participer à des projets de reforestation, par l'intermédiaire d'un partenariat avec le fond Livelihoods. Ce sont plus de 600.000 euros qui ont été investis en 2013 dans deux projets de reforestation d'envergure, en Inde et en Indonésie, toujours dans des projets de Mangrove, dont le rapport croissance / absorption CO<sup>2</sup> est l'un des plus efficaces. Depuis la mise en place de cette collecte en 2011, les fonds investis ont permis de replanter 15.000 hectares de palétuviers. Pour en savoir plus : <http://www.insolitesbattisseurs.org>.

Dans ses Maisons, le Groupe s'emploie à préserver les ressources naturelles non renouvelables (eau, énergie), notamment dans la construction et l'organisation logistique et à mettre en place des filières d'approvisionnement locales et bio.

Le Groupe a également mis en place, chaque fois que cela a été possible, un dispositif de réduction et de tri des déchets au sein de : la Villa Bahia au Brésil, la Villa Nomade au Maroc et l'ensemble des treks Maroc organisés et gérés par Maroc sur Mesure.

Ainsi, au Maroc, le verre, le plastique, le métal et l'aluminium de tous nos voyageurs sont triés et recyclés par des filières locales validées dont les bénéfices servent à des œuvres caritatives locales. Au Brésil, l'ensemble des déchets sont recyclés et valorisés par une association de sans logis. Nous recherchons actuellement la filière correspondante en Egypte.

#### *1.2.4.2. Responsabilité sociale*

Par souci de transparence et de traçabilité, la collecte des compensations et leur utilisation sont contrôlées par notre Fondation d'entreprise Insolites Bâtisseurs. Sur chacun de ces projets, la préoccupation de Voyageurs du Monde est de s'inscrire dans une démarche globale : lutte contre le réchauffement climatique mais aussi développement économique local, en s'associant avec des associations locales et en visant la pérennité du projet par l'implication des populations locales.

La Fondation a aussi pour vocation de gérer les fonds dédiés aux actions humanitaires et de soutien aux projets de développement économiques et sociaux soutenus par le Groupe dans les pays d'intervention. Au titre de ces actions de Mécénat, la Fondation soutient des associations locales de pays du sud intervenant dans les domaines suivants : protection de l'enfance, formation professionnelle, aide au développement économique, préservation du patrimoine culturel et naturel et sauvegarde des modes de vie traditionnels. En 2013, le Groupe a consacré 100.000 euros au soutien d'associations humanitaires dans le monde.

L'ensemble des associations, les engagements financiers et les résultats des projets soutenus sont présentés sur le site de la Fondation : <http://www.fondation-insolitesbatisseurs.com>.

Au-delà des actions de la Fondation, Voyageurs du Monde est persuadé que le tourisme est un outil parmi d'autres pour améliorer la paix dans le monde, le respect des droits de l'homme (et de la femme) et le développement économique des pays les plus démunis. Voyageurs du Monde s'engage à travers :

- Des voyages basés sur la rencontre, l'analyse des situations, le partage et la promotion de valeurs universelles fortes.
- Des projets spécifiques : Voyageurs en Israël et en Palestine (une invitation à visiter les deux visages de la région), Voyageurs au Maroc et au Moyen-Orient (une brochure entièrement dédiée aux femmes de ces pays), la Satyagraha's Guest House à Johannesburg en Afrique du Sud, notre maison d'hôtes et musée dédié à Gandhi, qui y vécut et y développa sa doctrine de la résistance pacifique désormais universelle.
- Son soutien à diverses organisations d'aide humanitaire et de défense des droits de l'homme : Unitaid, Human Rights Watch et la FIDH (Fédération Internationale des Droits de l'Homme).

Enfin, Voyageurs du Monde applique les mêmes principes de responsabilité sociale et de partage des retombées économiques à son propre personnel : promotion des CDI (98%), de la diversité culturelle (près de 30 nationalités représentées) et avantages sociaux pour toutes les catégories professionnelles (accord d'intéressement, mutuelle prise en charge à 85%, prévoyance non cadre). Dans un Groupe constitué de près de 70% de femmes, la question de l'équilibre vie professionnelle / vie privée est importante pour favoriser l'égalité des chances. Aussi, Voyageurs du Monde s'efforce de promouvoir le télétravail à domicile occasionnel en cas de besoin (problèmes de garde d'enfants, de grèves, etc) en permettant un accès informatique à distance.

La démarche globale de tourisme responsable du Groupe est validée sur chacune des marques par un audit annuel extérieur et indépendant et la certification AFNOR Agir pour un Tourisme Responsable.

### 1.2.4.3. Informations relatives aux questions de personnel

Les données ci-dessous sont détaillées de la manière suivante : Voyageurs du Monde d'une part, et le Groupe d'autre part, qui compile les données relatives aux sociétés en France : Voyageurs du Monde, Comptoir des Voyages, Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Livres et Objets du Monde, M ET V (Mer et Voyages), Chamina Sylva, Destinations en direct et les sociétés Erta Ale Développement, Allibert - Guides de Haute Montagne, Visages, Destination Merveilles et Trace Directe qui ont intégré le Groupe fin 2012.

#### Effectifs moyens

Répartition du personnel par catégorie socioprofessionnelle

	31/12/2012	31/12/2013	2013/2012
Voyageurs du Monde Cadres	144	148	+ 2,8%
Voyageurs du Monde ETAM	181	176	- 3,9%
Voyageurs du Monde Total	325	324	-
Groupe Cadres (France)	279	327	+19,7%
Groupe ETAM (France)	370	441	+ 16,0%
Groupe en France	649	763	+ 16,8%

Pour la première année, le périmètre Groupe intègre le groupe Allibert et ses filiales. Ce qui explique la croissance des effectifs Groupe. Pourtant le contexte économique global a conduit le Groupe à rester vigilant sur ses effectifs sans toutefois poursuivre la baisse de l'an passé. Les départs naturels n'ont pas été systématiquement remplacés. Il n'y a pas eu de création de postes autre que strictement nécessaire (informatique) et compensée par la recherche constante de gains de productivité. Dans ce contexte, les effectifs globaux à périmètre constant sont restés sensiblement au niveau de 2012. Toutefois, des recrutements ciblés sur des postes directement « productifs » (essentiellement à la vente) ont été rendus possibles par un resserrement des structures administratives.

#### Répartition du personnel par sexe

	31/12/2012	31/12/2013
Voyageurs du Monde Cadres	62% femmes 38% hommes	63% femmes 37% hommes
Voyageurs du Monde ETAM	78% femmes 22% hommes	76% femmes 24% hommes
Voyageurs du Monde Total	71% femmes 29% hommes	70% femmes 30% hommes
Groupe Cadres (France)	61% femmes 39% hommes	59% femmes 41% hommes
Groupe ETAM (France)	76% femmes 24% hommes	74% femmes 26% hommes
Groupe France	69% femmes 31% hommes	68% femmes 32% hommes

Aucune modification majeure constatée en 2013 dans la structure des effectifs par catégorie et par sexe.

#### Structure des effectifs au 31 décembre 2013

	Voyageurs du Monde	Groupe
Type de contrat	2,5% CDD 97,5 % CDI	4% CDD 96% CDI
Age moyen	42 ans Cadres 35 ans ETAM	41 ans Cadres 34 ans ETAM
Ancienneté moyenne	8,1 ans	7,6 ans
Lieu de travail	75% Paris 25% Province	64% Paris 36% Province
Temps partiel / effectifs	8,6%	8%

La structure des effectifs reste assez stable et sans changement majeur par rapport à 2012, ni sur Voyageurs du Monde ni sur le Groupe. Les embauches en CDD bien qu'en légère hausse restent

toujours limitées aux remplacements (essentiellement pour congés de maternité) et quelques renforts très ponctuels (Coupe du monde au Brésil pour cette année). La politique de temps partiel dans le Groupe est toujours le choix du salarié et correspond en règle générale à un temps partiel parental avec reprise d'activité à temps plein après le troisième anniversaire. Il a été constaté cette année une baisse de ces demandes de temps partiel parental.

### *Rémunérations et formations*

Masse salariale (en milliers d'euros)

	2012	2013	2013/2012
Voyageurs du Monde	10 700	10 670	-
Groupe en France	20 274	23 589	+16%

Source : DADS U en milliers d'euros pour la France

Formation (en milliers d'euros)

	Dépenses 2013	En % de la masse salariale
Voyageurs du Monde	315	2,9%
Groupe en France	770	3%

Tout en restant vigilant sur sa masse salariale globale, l'investissement formation demeure un point important pour accompagner les évolutions stratégiques de chaque marque.

### **1.3. Progrès réalisés ou difficultés rencontrées**

Dans un contexte économique toujours difficile, les résultats réalisés par le Groupe montrent une forte capacité de résistance et d'adaptation à un environnement fluctuant.

Nous vous renvoyons en tant que de besoin, aux développements ci-dessus en ce qui concerne le développement de son activité.

### **1.4. Activité en matière de recherche et de développement**

Afin d'améliorer l'efficacité des systèmes d'information, la Société engage régulièrement des frais de développement sur des projets informatiques spécifiques. Il n'y a pas eu de frais de développement significatif au cours de l'exercice.

### **1.5. Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspective d'avenir**

Au 31 décembre 2013, le Groupe enregistrait une augmentation de 14,4% de ses réservations pour 2014. Cet accroissement comprend des voyages pour la Coupe du Monde de la FIFA™ au Brésil (non récurrent) pour 5,6 %.

En début d'année, l'activité sur la destination Egypte a repris sur des niveaux encore faibles. Toutefois, les réservations enregistrées sur le Steam Ship Sudan, bateau de croisière sur le Nil, sont suffisantes pour assurer la continuité du service de croisière proposé à la clientèle.

Le Groupe entend aujourd'hui continuer à développer le service client chez Voyageurs du Monde en améliorant les services avant/pendant/après le voyage afin de faire face à la montée des acteurs du voyage présents sur internet.

### **1.6. Evènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date du présent rapport**

Il n'est pas survenu d'évènement significatif entre la date de clôture de l'exercice et la date du présent rapport.

## **2. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET AFFECTATION DU RESULTAT**

### **2.1 Montant global de certaines charges non fiscalement déductibles (dépenses somptuaires et frais généraux excessifs)**

Conformément aux dispositions des articles 223 quater et 223 quinquies du Code Général des Impôts, nous vous précisons que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal.

### **2.2 Résultat de l'exercice et proposition d'affectation**

#### 2.2.1 Proposition d'affectation du résultat au titre de l'exercice 2013

Concernant l'exercice 2013, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle d'affecter le résultat disponible de la manière suivante :

Résultat net comptable	:	3.975.316 euros
Report à Nouveau des exercices précédents	:	16.021.732 euros
Résultat Disponible	:	19.997.048 euros

Aucune dotation à la réserve légale, celle-ci s'élevant déjà à plus du dixième du capital social	
Montant attribué aux actionnaires à titre de dividende, à raison de 0,90€ par action (1)	<b>3.322.359 €</b>
Solde affecté au compte "report à nouveau" (2)	<b>16.674.689 €</b>

(1) Ce montant est calculé sur la base des 3.691.510 actions composant le capital social au 31 décembre 2013. Au 31 décembre 2013, la Société détenait en propre 5.410 actions destinées à alimenter le contrat de liquidité mis en place par la Société suite à l'autorisation donnée à la Société de racheter ses propres actions aux termes de la 15<sup>ème</sup> résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 juin 2013, en application des dispositions de l'article L.225-209 du Code de commerce. Le montant effectivement versé au titre du dividende tiendra compte du nombre d'actions détenues en propre par la Société à la date de la mise en paiement du dividende.

(2) Ce montant sera ajusté en fonction du nombre d'actions effectivement détenues en propre par la Société à la date de mise en paiement.

Conformément aux dispositions de l'article 158-3 2° du Code Général des Impôts, ce dividende est éligible à l'abattement de 40% corrigeant, pour les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, la suppression de l'avoir fiscal.

Ce dividende sera mis en paiement le **jeudi 26 juin 2014**.

#### 2.2.2 Montant des dividendes distribués au titre des 3 derniers exercices éligibles ou non à l'abattement de 40% (article 243 bis du Code Général des Impôts)

Nous vous rappelons, en outre, qu'au titre des trois derniers exercices, les dividendes distribués à chaque action se sont élevés respectivement à :

	Exercice 2010	Exercice 2011	Exercice 2012
	Dividende éligible à l'abattement de 40%	Dividende éligible à l'abattement de 40%	Dividende éligible à l'abattement de 40%
Dividende global	3.322.359€	3.322.359€	3.322.359€
Dividende par action	0,90€	0,90€	0,90€
Capital social à la date de l'Assemblée Générale Ordinaire	3.691.510 euros 1 euro de nominal	3.691.510 euros 1 euro de nominal	3.691.510 euros 1 euro de nominal
Nombre d'actions composant le capital	3.691.510	3.691.510	3.691.510

### 2.2.3 Tableau des résultats des cinq derniers exercices

En **Annexe 8.4.** est joint le tableau faisant apparaître les résultats des cinq derniers exercices de la Société, conformément aux dispositions de l'article R.225-102 du Code de commerce.

### **3. CONVENTIONS VISEES PAR L'ARTICLE L.225-38 DU CODE DE COMMERCE**

Vos Commissaires aux comptes vous relatent, par ailleurs, dans leur rapport spécial, les conventions entrant dans le champ d'application de l'article L.225-38 du Code de commerce.

### **4. FILIALES, PARTICIPATIONS ET SOCIETES CONTROLEES**

#### **4.1. Situations des filiales et participations**

Vous pouvez prendre connaissance de la situation des filiales et participations de la Société en **Annexe 8.2.**

#### **4.2. Activités et résultats des filiales et des sociétés contrôlées**

Les activités et les résultats des filiales et des sociétés contrôlées vous ont été présentés dans les précédents chapitres relatifs à l'activité du Groupe et aux comptes consolidés.

#### **4.3. Prises de participations et de contrôle**

La Société a acquis, en avril 2013, 500 actions Comptoir des Voyages auprès d'Avantage correspondant à 0,30% du capital social, et a ainsi porté sa participation dans sa filiale de 99,39% à 99,69% du capital et des droits de vote.

La société Erta Ale Développement (EAD), filiale de la Société, a acquis, en juillet 2013, 431 actions Chamina Sylva détenues par l'associé minoritaire et a ainsi porté sa participation dans sa filiale de 52,1% à 100% du capital et des droits de vote.

### **5. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL**

#### **5.1. Composition de l'actionnariat et répartition des droits de vote au 31.12.2013**

##### 5.1.1. Actionnariat

Au 31 décembre 2013, le capital social de la Société s'élève à 3.691.510 euros, divisé en 3.691.510 actions de un euro de nominal chacune, entièrement libérées.

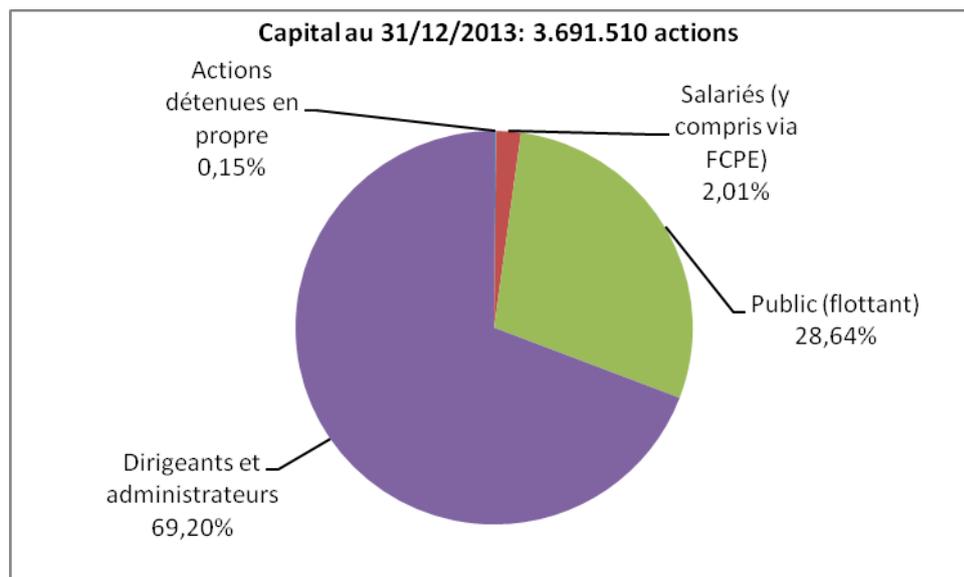
Au titre du contrat de liquidité conclu conformément à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 10 juin 2013, au terme de sa quinzième résolution, la Société détenait 5.410 de ses propres actions au 31 décembre 2013 d'une valeur en coût d'achat de 27,05 euros et d'une valeur nominale de 1 euro. Au cours de l'exercice, le nombre d'actions achetées s'est élevé à 48.500 actions au cours moyen de 22,95 euros et le nombre d'actions vendues a atteint 53.049 actions au cours moyen de 22,17 euros.

Aucune aliénation d'actions n'a été effectuée au cours de l'exercice 2013 en vue de régulariser d'éventuelles participations croisées.

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33,33%, 50%, 66,66%, 90% et 95% du capital de la Société.

AVANTAGE S.A. détient plus de 66,66% des actions de la Société, avec 2.548.185 actions.

Aucun autre actionnaire ne dépasse l'un des seuils de détention du capital prévus à l'article L.233-13 du Code de commerce.



<b>REPARTITION DU CAPITAL AU 31.12.2013 : 3.691.510 actions</b>	
Actions détenues en propre au titre contrat de liquidité	5.410
Salariés (y compris via FCPE: 2786)	74.312
Public (flottant)	1.057.258
Dirigeants et administrateurs	2.554.530
<b>TOTAL:</b>	<b>3.691.510</b>

#### 5.1.2. Droits de vote

Nous vous rappelons que la Société a introduit dans ses statuts (article 14.3) un droit de vote double, à compter du 6 juin 2006, en faveur de toutes les actions entièrement libérées à cette date et pour lesquelles il était justifié d'une inscription nominative depuis deux ans au moins au nom du même actionnaire.

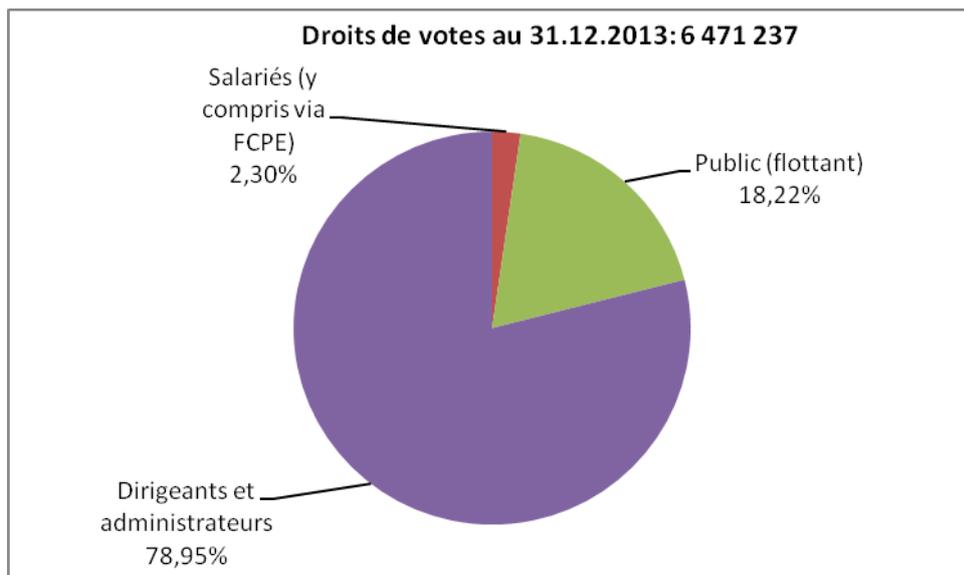
Par ailleurs, un droit de vote double est également conféré, dès leur émission, en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà de ce droit.

Compte tenu de l'instauration de droits de vote double aux actions ordinaires de la Société, au 31.12.2013, le capital de la Société comprenait 6.471.237 droits de vote pour 3.691.510 actions ordinaires.

Conformément aux dispositions de l'article L.233-13 du Code de commerce, nous vous indiquons ci-après l'identité des actionnaires possédant plus de 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33,33%, 50%, 66,66%, 90% et 95% des droits de vote de la Société.

AVANTAGE S.A. détient plus de 66,66% des droits de vote de la Société, avec 5.096.370 droits de vote.

Aucun autre actionnaire ne dépasse l'un des seuils de détention en nombre de droits prévus à l'article L.233-13 du Code de commerce.



<b>DROITS DE VOTE AU 31.12.2013 : 6.471.237 droits de vote</b>	
Actions détenues en propre au titre du contrat de liquidité	0
Salariés (y compris via FCPE: 5572)	148.624
Public (flottant)	1.213.553
Dirigeants et administrateurs	5.109.060
<b>TOTAL:</b>	<b>6.471.237</b>

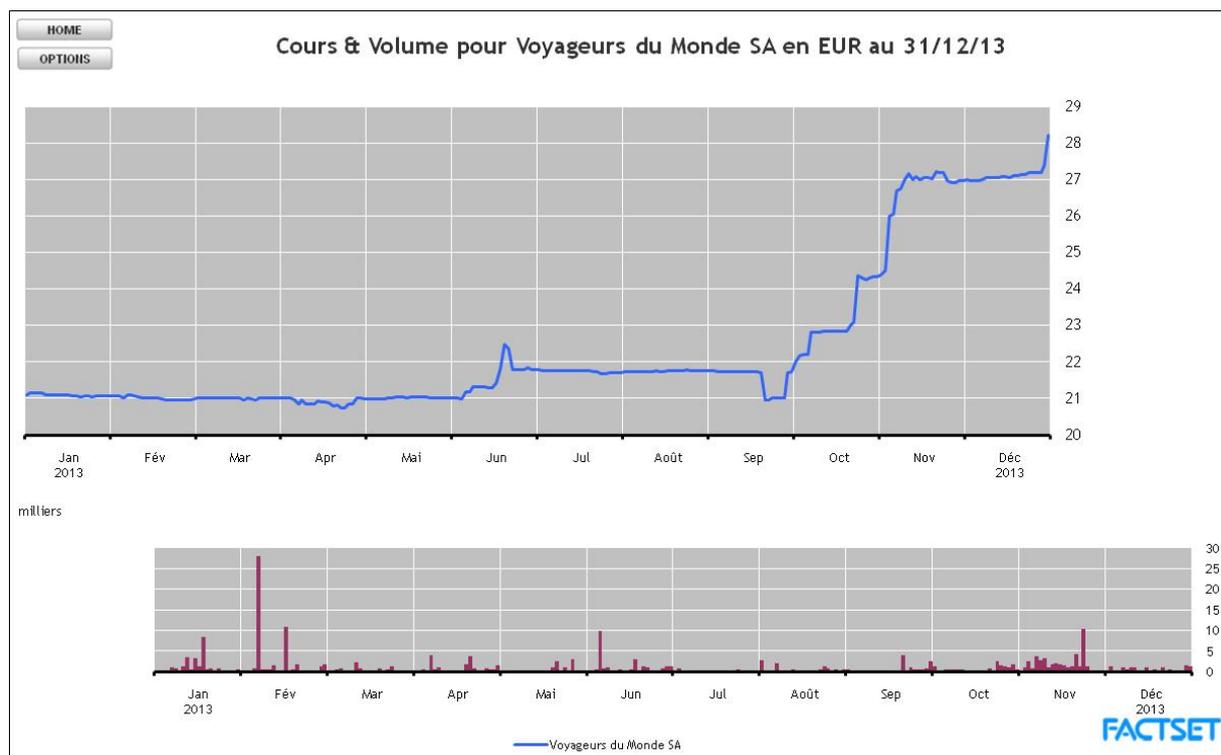
## **5.2. Evolution du titre Voyageurs du Monde en bourse (Alternext d'Euronext Paris)**

Au titre de l'exercice 2013, 2.411 transactions (contre 1.726 en 2012) du titre Voyageurs du Monde ont été enregistrées au cours desquelles 265.274 titres (contre 243.036 en 2012) ont été échangés, ce qui représente un volume de capitaux échangés de 5.984.684,34 euros (contre 4.607.817,63 euros en 2012) et un taux de rotation du capital de 7,19% (contre 6,58% en 2012).

Introduit au cours de 20,30 euros le 7 juillet 2006, au cours de l'exercice 2013, le titre Voyageurs du Monde a connu un cours au plus haut de 28,20 euros (contre 21,28 euros en 2012) et au plus bas de 19,48 euros (contre 13,46 euros en 2012). Le cours moyen s'établit à 22,35 euros (contre 18,95 euros en 2012). Le titre a enregistré une variation de 33,59% au cours de l'année 2013 (contre 40,73% en 2012). Cette variation peut être mise en perspective avec celle des principaux indices boursiers au cours de l'année 2013 :

INDICES	TAUX
Alternext All Share	+ 18,40%
CAC 40	+ 18,00%
CAC MID&SMALL 190	+ 26,70%
CAC SMALL	+ 26,40%

L'évolution du cours est retracée dans le graphique ci-après :



### 5.3. Délégations aux fins d'augmentation de capital

Conformément aux dispositions de l'article L.225-100 du Code de commerce, nous vous précisons qu'au cours de l'exercice 2013, il n'existait plus de délégation de compétence et de pouvoirs accordées par l'Assemblée générale des actionnaires de la Société au Conseil d'administration en matière d'augmentation de capital, par application des dispositions des articles L.225-129-1 et L.225-129-2 dudit Code.

### 6. PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL – OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS

Au 31 décembre 2013, les salariés détiennent par l'intermédiaire du FCPE Voyageurs du Monde Diversifié, 2.786 actions Voyageurs du Monde et 5.572 droits de vote, représentant 0,08% du capital de la Société et 0,086% des droits de vote.

Vous entendrez lecture du rapport spécial du Conseil d'administration relatif aux options d'achat d'actions émises par la Société.

### 7. ORGANISATION DE LA DIRECTION GENERALE – MANDATAIRES SOCIAUX

#### 7.1. Liste des mandats exercés par les mandataires sociaux

La liste des mandats et leur situation au 31.12.2013 sont joints en **Annexe 8.1**.

#### *Situation des mandataires sociaux*

Le tableau ci-dessous précise pour chaque administrateur, la date de nomination et la date d'expiration de son mandat.

NOM	MANDATS ET FONCTIONS	DATE DE NOMINATION / RENOUVELLEMENT	DATE DE FIN DE MANDAT
Jean-François RIAL	Administrateur, non salarié	27.06.1996 28.06.2002 09.06.2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2013
	Président Directeur Général	27.06.1996 05.07.2002 09.06.2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2013
Alain CAPESTAN	Administrateur, non salarié	17.04.1998 30.06.2004 14.06.2010	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015
	Directeur Général Délégué	27.05.1997 21.11.2002 09.06.2008 14.06.2010	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015
Lionel HABASQUE	Administrateur, non salarié	08.12.2003 15.06.2009	AGO 2015 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2014
	Directeur Général Délégué	20.09.2004 09.06.2008 15.06.2009	AGO 2015 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2014
Frédéric MOULIN	Administrateur, non salarié	27.06.1996 28.06.2002 09.06.2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2013
	Directeur Général Délégué	27.08.2013	AGO 2019 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2018
Loïc MINVIELLE	Administrateur, non salarié	27.06.1996 28.06.2002 09.06.2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2013
	Directeur Général Délégué	26.04.2007 09.06.2008	AGO 2014 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2013
Gérard ALANT	Administrateur indépendant	30.06.1999 30.06.2005 15.06.2011	AGO 2017 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2016
Jacques MAILLOT	Administrateur indépendant	08.12.2003 15.06.2009	AGO 2015 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2014
François LEMARCHAND	Administrateur indépendant	30.06.2004 14.06.2010	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015
AVANTAGE S.A., représentée par M. Alain CAPESTAN	Administrateur	12.07.2000 06.06.2006 11.06.2012	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015
Annie FERTON	Administrateur indépendant	14.06.2007 (cooptation par CA 30.10.2006) 11.06.2012	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015
Constance BENQUE	Administrateur indépendant	15.06.2009	AGO 2015 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2014
Edmond de Rothschild Investment Partners SAS, représentée par M. Pierre-Yves POIRIER	Administrateur	14.06.2010	AGO 2016 statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31.12.2015

Nous vous proposons à l'occasion de l'Assemblée Générale Ordinaire :

(1) de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Jean-François RIAL pour une durée de quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se réunira en 2018 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

(2) de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Loïc MINVIELLE pour une durée de quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se réunira en 2018 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

(3) de renouveler le mandat d'administrateur de Monsieur Frédéric MOULIN pour une durée de quatre années, soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui se réunira en 2018 à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 2017.

(4) de faire autoriser par l'Assemblée Générale Ordinaire des actionnaires la délégation de compétence au profit du Conseil d'administration, avec faculté de délégation du Président Directeur Général, permettant à la Société de racheter ses propres actions, conformément aux articles L.225-209 et suivants du Code de commerce.

## **7.2. Rémunérations des mandataires sociaux**

Vous trouverez en **Annexe 8.2**, les éléments de rémunération et autres avantages reçus par les mandataires sociaux de la Société, étant précisé que les Directeurs Généraux Délégués de la Société ne sont pas salariés de la Société.

## **7.3. Jetons de présence**

Vous voudrez bien statuer sur le montant global des jetons de présence que nous vous proposons de maintenir à la somme de 60.000 euros.

## **7.4. Informations concernant les transactions réalisées par les dirigeants ou hauts responsables et leurs proches sur les titres Voyageurs du Monde**

La Société n'a pas été notifiée, au cours de l'année 2013, d'opérations (acquisitions, cessions, souscriptions ou échanges d'actions Voyageurs du Monde) excédant 5.000 euros réalisées par les personnes mentionnées à l'article L.621-18-2 du Code monétaire et financier, à savoir les membres du Conseil d'administration de la Société, les dirigeants de la Société et/ou leurs proches ou les hauts responsables de la Société.

# **8. DONNEES FINANCIERES**

## **Liste des mandats des mandataires sociaux**

Voir **Annexe 8.1**, ci-jointe.

## **Tableau des éléments de rémunération des mandataires sociaux**

Voir **Annexe 8.2**, ci-jointe.

## **Tableau des filiales et des participations et liste des sociétés contrôlées**

Voir **Annexe 8.3**, ci-jointe.

## **Tableau des résultats des cinq derniers exercices**

Voir **Annexe 8.4**, ci-jointe.

Nous restons à votre disposition pour tout renseignement complémentaire que vous jugerez utile de nous demander.

Nous vous demandons de bien vouloir vous prononcer, par votre vote, en faveur des résolutions que nous soumettons à votre approbation et de donner à chacun des administrateurs actuellement en exercice et aux Commissaires aux comptes, quitus de l'exécution de leur mission.

---

Le Conseil d'administration  
Monsieur Jean-François RIAL

**ANNEXE 8.1**  
**LISTE DES MANDATS EXERCES PAR LES MANDATAIRES AU 31.12.2013**

NOM	AUTRES MANDATS ET FONCTIONS EXERCES PAR LES MANDATAIRES EN DEHORS DE VOYAGEURS DU MONDE
<p><b>Jean-François RIAL</b>  <i>Président Directeur Général et administrateur, non salarié</i></p>	<p><b><u>En France :</u></b>  <b>AVANTAGE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur  <b>COMPTOIR DES VOYAGES S.A.S.</b>, en qualité de Président Directeur Général de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>TERRES D'AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Président Directeur Général de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>NOMADE AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Président Directeur Général de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>LIVRES ET OBJETS DU MONDE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur  <b>VOYAGEURS AU JAPON S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général  <b>ERTA ALE DEVELOPPEMENT S.A.S.</b>, en qualité de Membre du Comité Stratégique  <b><u>A l'étranger :</u></b>  <b>LA VILLA NOMADE S.A. (MAROC)</b>, en qualité d'administrateur  <b>VOYAGEURS D'EGYPTE S.A.E. (EGYPTE)</b>, en qualité de Président du Conseil d'administration  <b>VOYAGES SUR LE NIL S.A.E. (EGYPTE)</b>, en qualité de Président Directeur Général et de représentant de Voyageurs du Monde S.A., administrateur  <b>SATYAGRAHA'S GUEST HOUSE PTY LTD (AFRIQUE DU SUD)</b>, en qualité de Directeur Général, de Président du Conseil d'administration et d'administrateur  <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A. (SUISSE)</b>, en qualité d'administrateur</p>
<p><b>Alain CAPESTAN</b>  <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p><b><u>En France :</u></b>  <b>AVANTAGE S.A.</b>, en qualité de Président Directeur Général et d'administrateur  <b>COMPTOIR DES VOYAGES S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>TERRES D'AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>NOMADE AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président  <b>VOYAGEURS AU JAPON S.A.S.</b>, en qualité de Président  <b>LIVRES ET OBJETS DU MONDE S.A.</b>, en qualité de Président Directeur Général et d'administrateur  <b>DESTINATIONS EN DIRECT S.A.S.U.</b>, en qualité de Président  <b>ERTA ALE DEVELOPPEMENT S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général, Membre du Comité de Direction et Membre du Comité Stratégique  <b>VOYAGES KUONI S.A.</b>, en qualité d'administrateur  <b><u>A l'étranger :</u></b>  <b>ISLANDIC TRAVEL COMPANY (ISLANDE)</b>, en qualité de Président Directeur Général  <b>LA VILLA NOMADE S.A. (MAROC)</b>, en qualité de Président du Conseil d'administration et d'administrateur  <b>VOYAGEURS D'EGYPTE S.A.E. (EGYPTE)</b>, en qualité de représentant permanent de Voyageurs du Monde, administrateur  <b>MAROC SUR MESURE (MAROC)</b>, en qualité de co-gérant</p>

	<p><b>VOYAGES SUR LE NIL S.A.E (EGYPTE)</b>, en qualité de représentant de Voyageurs du Monde S.A., administrateur</p> <p><b>GSM TRAVEL &amp; TOURISM LIMITED (GRECE)</b>, en qualité de gérant</p> <p><b>SATYAGRAHA'S GUEST HOUSE PTY LTD (AFRIQUE DU SUD)</b>, en qualité d'administrateur</p> <p><b>VOYAGEURS DU MONDE S.A. (SUISSE)</b>, en qualité de Président Directeur Général et d'administrateur</p> <p><b>UNIKTOUR INC. (CANADA)</b>, en qualité de Vice Président et d'administrateur</p>
<p><b>Lionel HABASQUE</b> <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p><b>En France :</b></p> <p><b>AVANTAGE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur</p> <p><b>COMPTOIR DES VOYAGES S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>TERRES D'AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>NOMADE AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>VOYAGEURS AU JAPON S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général</p> <p><b>LIVRES ET OBJET DU MONDE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur</p> <p><b>CHAMINA SYLVA S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général</p> <p><b>M ET V (MER ET VOYAGES) S.A.R.L.</b>, en qualité de gérant</p> <p><b>ERTA ALE DEVELOPPEMENT S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général, Membre du Comité de Direction et Membre du Comité Stratégique</p> <p><b>A l'étranger :</b></p> <p><b>LA VILLA NOMADE S.A. (MAROC)</b>, en qualité d'administrateur</p> <p><b>VOYAGES SUR LE NIL S.A.E (EGYPTE)</b> : en qualité de représentant de Voyageurs du Monde S.A., administrateur</p> <p><b>SATYAGRAHA'S GUEST HOUSE PTY LTD (AFRIQUE DU SUD)</b>, en qualité d'administrateur</p> <p><b>VOYAGEURS DU MONDE S.A. (SUISSE)</b>, en qualité d'administrateur</p> <p><b>UNIKTOUR INC. (CANADA)</b>, en qualité d'administrateur</p> <p><b>LIVELIHOODS FUND SICAV SIF (LUXEMBOURG)</b>, en qualité d'administrateur</p>
<p><b>Frédéric MOULIN</b> <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p><b>En France :</b></p> <p><b>AVANTAGE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur</p> <p><b>COMPTOIR DES VOYAGES S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>TERRES D'AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>NOMADE AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>A l'étranger:</b></p> <p><b>UNIKTOUR INC. (Canada)</b>, en qualité d'administrateur</p>
<p><b>Loïc MINVIELLE</b> <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p><b>AVANTAGE S.A.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur</p> <p><b>COMPTOIR DES VOYAGES S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>TERRES D'AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>NOMADE AVENTURE S.A.S.</b>, en qualité de Directeur Général Délégué de <b>VOYAGEURS DU MONDE S.A.</b>, Président</p> <p><b>ERTA ALE DEVELOPPEMENT S.A.S.</b>, en qualité de Membre du Comité Stratégique</p>

<b>AVANTAGE S.A.</b> Représentée par Monsieur Alain CAPESTAN, <i>Administrateur</i>	N/A
<b>Constance BENQUE</b> <i>Administrateur indépendant, non salarié</i>	<b>LAGARDERE ACTIVE S.A.S.</b> , en qualité de membre du Directoire <b>LAGARDERE GLOBAL ADVERTISING S.A.S.</b> , en qualité de Président <b>LAGARDERE PUBLICITE S.A.S.</b> , en qualité de Président <b>LA PLACE MEDIA S.A.S.</b> , en qualité de Président et membre du Conseil de Surveillance <b>LAGARDERE METROPOLE S.A.R.L.</b> , en qualité de co-gérant <b>REGIE 1 S.C.S.</b> , en qualité de co-gérant <b>BELVEDERE S.A.</b> , en qualité d'administrateur indépendant
<b>Annie CONTRA FERTON</b> <i>Administrateur indépendant, non salarié</i>	<u><b>En France :</b></u> <b>GROUPEMENT FONCIER AGRICOLE</b> , en qualité de co-gérante <u><b>A l'étranger:</b></u> <b>I&amp;P AFRIQUE ENTREPRENEURS (IPAE) (ILE MAURICE)</b> , en qualité d'administrateur
<b>Gérard ALANT</b> <i>Administrateur indépendant, non salarié</i>	<b>SOCIETE CIVILE GEROM</b> , en qualité de Gérant
<b>François LEMARCHAND</b> <i>Administrateur indépendant, non salarié</i>	<b>MERCATOR S.A.</b> , en qualité d'administrateur et de Président du Conseil d'administration <b>NATURE ET DECOUVERTES S.A.</b> , en qualité de Président du Conseil de Surveillance <b>I.D.P.E (IMPORTATION ET DISTRIBUTION DE PRODUITS EXOTIQUES) S.A.</b> , en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général <b>SOCIETE ANONYME IMMOBILIERE DE VILLEMILAND-WISSOUS S.A.</b> , en qualité d'administrateur
<b>Jacques MAILLOT</b> <i>Administrateur indépendant, non salarié</i>	<b>GENERALI FRANCE</b> : en qualité d'administrateur <b>EASY VOYAGES</b> : en qualité de membre du Conseil de Surveillance
<b>Edmond de Rothschild Investment Partners SAS,</b> Représentée par Monsieur Pierre-Yves POIRIER, <i>Administrateur</i>	<b>BERGAME FINANCE S.A.</b> , en qualité de membre du Conseil de Surveillance <b>CIGS S.A.</b> , en qualité de membre du Conseil de Surveillance <b>GAMMA DEVELOPPEMENT S.A.</b> , en qualité de membre du Conseil de Surveillance <b>OCEA S.A.S.</b> , en qualité de Membre du Comité Stratégique <b>COMPAGNIE FINANCIERE DU FORUM</b> , en qualité de membre du Conseil de Surveillance
<b>Pierre-Yves POIRIER</b> <i>Représentant permanent d'Edmond de Rothschild Investment Partners S.A.S., administrateur</i>	<b>WFB S.A.S.</b> , en qualité de Président <b>MONTALIVET ASSOCIES S.A.</b> , en qualité de Directeur Général <b>SAPHYMO</b> , en qualité de Membre du Comité de Suivi <b>LA GENERALE POUR L'ENFANT S.A.S.</b> , en qualité de Membre du Comité Stratégique <b>FINANCIERE FASTBOOKING FRANCE S.A.</b> , en qualité de membre du Conseil d'administration, représentée par <b>WFB S.A.S.</b>

## ANNEXE 8.2

### REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE REÇUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIETE PAR VOYAGEURS DU MONDE AU COURS DE L'EXERCICE 2013

Membres du Conseil d'administration	Rémunération brute totale annuelle	Dont :			Autres éléments
		Partie fixe	Partie variable	Jetons de Présence	
Alain CAPESTAN	77.000 €	72.000 €	N/A	5.000 €	N/A
Jean François RIAL	77.000 €	72.000 €	N/A	5.000 €	N/A
Frédéric MOULIN	35.800 €	30.800 €	N/A	5.000 €	N/A
Lionel HABASQUE	77.000 €	72.000 €	N/A	5.000 €	N/A
Loïc MINVIELLE	47.000 €	42.000 €	N/A	5.000 €	N/A
AVANTAGE	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Gérard ALANT	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Jacques MAILLOT	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
François LEMARCHAND	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Annie FERTON	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Constance BENQUE	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
EDRIP	5.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A

Montant des jetons de présence de l'exercice 2012 décidé par l'assemblée générale du 10.06.2013, réparti à parts égales par décision du Conseil d'administration du 27 août 2013 et versé en 2013.

### REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE REÇUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DES SOCIETES CONTROLEES PAR LA SOCIETE, AU COURS DE L'EXERCICE 2013

Membres du Conseil d'administration des sociétés contrôlées	Rémunération brute totale annuelle	Dont :			Autres éléments
		Partie fixe	Partie variable	Jetons de Présence	
Marc MAILLET (Comptoir des Voyages)	15.959 €	9.800 €	6.159 €	N/A	N/A
Hervé SALIOU (Comptoir des Voyages)	22.140 €	16.600 €	5.540 €	N/A	N/A

### REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE REÇUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIETE, PAR LA SOCIETE (AVANTAGE) QUI CONTROLE LA SOCIETE, AU COURS DE L'EXERCICE 2013

Membres du Conseil d'administration	Rémunération brute totale annuelle*	Dont :			Autres éléments
		Partie fixe Annuelle*	Partie variable*	Jetons de présence	
Alain CAPESTAN	257.033 €	149.973 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 7.060 €
Jean François RIAL	257.249 €	150.273 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 6.976 €
Frédéric MOULIN	101.169 €	66.271 €	30.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 4.898 €
Lionel HABASQUE	250.913 €	144.000 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 6.913 €
Loïc MINVIELLE	123.170 €	87.732 €	30.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 5.438 €
AVANTAGE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Gérard ALANT	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Jacques MAILLOT	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
François LEMARCHAND	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Annie FERTON	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Constance BENQUE	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
EDRIP	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\*Montant brut, incluant les avantages en nature et hors coût des charges sociales.

**ANNEXE 8.3**  
**LISTE 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							
<b>EAD</b>	9 470	5 478	70%	16 411	-	-	-	921	71
<b>Voyageurs d'Egypte</b>	592	-771	100%	520	490	-	525	-480	-
<b>Comptoir des Voyages</b>	333	7 108	100%	2 434	-	63	41 292	1 564	997
<b>Villa Bahia</b>	3 281	-3 104	100%	1 282	1 327	-	756	144	-
<b>Satyagraha's Guest House</b>	-	941	100%	1 229	31	-	154	-168	-
<b>Uniktour</b>	2	218	51%	993	103	-	6 638	53	-
<b>Villa nomade</b>	657	-373	100%	1 031	484	90	329	-95	-
<b>Livres et Objets du Monde</b>	68	-149	100%	-	359	-	1 007	-45	-
<b>Maroc sur mesure</b>	39	542	100%	201	-	150	2 473	72	-
<b>Voyageurs au Japon</b>	17	-479	100%	-	1 457	100	4 054	-210	-
<b>La Balaguère (*)</b>	180	469	19%	83	-	-	11 627	203	-
<b>Voyageurs du Monde Genève</b>	380	55	100%	391	332	143	3 805	201	-
<b>Mer et Voyages</b>	8	-52	100%	42	-	-	1 513	82	-
<b>Grèce sur mesure</b>	21	32	98%	20	-	-	2 228	22	-
<b>Voyages sur le Nil</b>	33	-45	51%	19	307	-	14	-82	-
<b>Sénégal sur mesure</b>	2	-3	100%	2	-	-	-	-	-

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

**ANNEXE 8.3**  
**Liste des sociétés contrôlées**

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'affaire s HT exercice 2013	Résultat (+ ou -) exercice 2013	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
<b>Terres d'Aventure</b>	1 000	4 143	68%	5 279	-	1 372	58 572	1 910	-
<b>Allibert G.D.H.M.</b>	618	6 855	68%	4 016	-	-	43 370	1 179	-
<b>Nomade Aventure</b>	37	2 044	70%	1 805	-	716	19 774	306	-
<b>Chamina Sylva</b>	270	557	66%	1 096	-	501	5 957	147	-
<b>Visages</b>	75	548	70%	479	-	-	5 175	33	-
<b>Destinations en Direct</b>	200	-136	98%	197	-	-	444	-49	-
<b>La Pèlerine</b>	8	648	21%	180	-	-	3 237	83	-
<b>Destinations Merveilles</b>	8	213	42%	150	-	-	1 121	66	-
<b>Icelandic Travel Company</b>	19	1 280	61%	44	-	-	7 417	334	-
<b>Vélorizons</b>	8	116	29%	10	-	-	1 361	28	-
<b>Trace Directe</b>	250	-228	56%	-	-	-	88	-75	-

**ANNEXE 8.4**  
**TABLEAU DES RESULTATS DES CINQ DERNIERS EXERCICES**

Date d'arrêté Durée de l'exercice (mois) <i>Données chiffrées en milliers d'euros</i>	31/12/2013 12	31/12/2012 12	31/12/2011 12	31/12/2010 12	31/12/2009 12
<b><u>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</u></b>					
Capital social	3 692	3 692	3 692	3 692	3 692
Nombre d'actions					
- ordinaires	3 691 510	3 691 510	3 691 510	3 691 510	3 691 510
- à dividende prioritaire					
Nombre maximum d'actions à créer					
- par conversion d'obligations					
- par droit de souscription					
<b><u>OPERATIONS ET RESULTATS</u></b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	146 056	152 083	154 030	151 617	137 497
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	10 300	14 291	9 778	9 395	7 810
Impôts sur les bénéfices	2 054	2 151	2 621	2 141	1 702
Participation des salariés	402	436	738	682	482
Dot. Amortissements et provisions	3 869	4 957	1 284	1 159	3 072
Résultat net	3 975	6 747	5 135	5 412	2 554
Résultat distribué	3 322	3 322	3 322	3 322	3 322
<b><u>RESULTAT PAR ACTION</u></b>					
Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions	2,12	3,17	1,74	1,78	1,52
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	1,08	1,83	1,39	1,47	0,69
Dividende attribué	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
<b><u>PERSONNEL</u></b>					
Effectif moyen des salariés	318	324	331	310	297
Masse salariale en milliers d'euros	13 748	13 351	13 304	12 639	11 445
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	5 784	5 601	5 482	5 035	4 330