

Voyageurs du Monde

RAPPORT ANNUUEL 2012



V
O
L
U
M
E
I

EXERCICE 2012

Voyageurs du Monde • Comptoir des Voyages • Terres d'Aventure • Nomade Aventure
Grand Nord - Grand Large • Mer et Voyages • Chamina Voyages • Uniktour • Allibert Trekking

VOYAGEURS DU MONDE
RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A L'ASSEMBLÉE GENERALE DU 10 JUIN 2013
EXERCICE 2012

SOMMAIRE

1.	ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES	3
1.1	Situation et activité de la Société et de ses filiales au cours de l'exercice écoulé.....	3
1.1.1.	Evolution générale de l'activité et faits marquants de l'exercice 2012	3
1.1.2.	Evolution du chiffre d'affaires des principaux produits du Groupe en 2012	5
1.1.3.	Répartition géographique des clients.....	5
1.1.4.	Evolution de l'activité sur Internet	6
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.....	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 Code de commerce	19
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	19
1.2.2.	Situation d'endettement	19
1.2.3.	Description des principaux risques	19
1.2.4.	Informations relatives aux questions sociales et environnementales	20
1.3.	Progrès réalisés ou difficultés rencontrées	23
1.4.	Activité en matière de recherche et de développement.....	23
1.5.	Evolution prévisible de la situation du Groupe et perspective d'avenir	23
1.6.	Evènements importants survenus entre la date de clôture de l'exercice et la date du présent rapport	23
2.	PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS ET AFFECTATION DU RESULTAT.....	23
2.1	Montant global de certaines charges non fiscalement déductible (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 2012.....	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)	24
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	25
4.3.	Prises de participations et de contrôle	25
5.	INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL.....	25
5.1.	Composition de l'actionnariat et répartition des droits de vote au 31.12.2012	25
5.2.	Evolution du titre Voyageurs du Monde en bourse (Alternext d'Euronext Paris).....	27
5.3.	Délégations aux fins d'augmentation de capital	28
6.	PARTICIPATION DES SALARIES AU CAPITAL – OPTIONS DE SOUSCRIPTION OU D'ACHAT D' ACTIONS	28
7.	ORGANISATION DE LA DIRECTION GENERALE – MANDATAIRES SOCIAUX	28
7.1.	Liste des mandats exercés par les mandataires sociaux	28
7.2.	Situation des mandataires sociaux	29
7.3.	Rémunérations des mandataires sociaux.....	30
7.4.	Jetons de présence	30
7.5.	Informations concernant les transactions réalisées par les dirigeants ou hauts responsables et leurs proches sur les titres Voyageurs du Monde.....	30
8.	DONNEES FINANCIERES	30
	Liste des mandats des mandataires sociaux.....	30
	Tableau des éléments de rémunération des mandataires sociaux	30
	Tableau des filiales et des participations	30
	Tableau des résultats des cinq derniers exercices.....	30

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE ET DE SES FILIALES

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 la Société et de ses filiales, une analyse objective et exhaustive de l'évolution des affaires, des résultats et de la situation financière de la société Voyageurs du Monde (la "Société"), les progrès réalisés ou difficultés rencontrées au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2012, ainsi que l'évolution prévisible et les perspectives d'avenir.

1.1 Situation et activité de la Société et de ses filiales au cours de l'exercice écoulé

1.1.1. Evolution générale de l'activité et faits marquants de l'exercice 2012

Dans un contexte difficile caractérisé par un environnement peu favorable de crise économique, doublé par les conséquences du « printemps arabe » en Egypte et en Syrie notamment, le groupe a connu sur l'exercice 2012 un niveau de vente satisfaisant et des résultats relativement stables par rapport à l'exercice 2011. L'instabilité politique de l'Egypte et les troubles relayés par les médias tout au long de l'année n'ont pas permis de retrouver les niveaux de vente de 2010 sur cette destination dans laquelle le groupe possède des actifs (bateaux de croisière sur le Nil). Par ailleurs, la crise des dettes souveraines de certains pays européens (Grèce en particulier) a provoqué une baisse régulière de l'euro sur la saison de vente (octobre 2011 à juin 2012), renchérissant le prix d'acquisition des principales devises de paiement de nos voyages avec des conséquences sur le niveau de marge brute réalisé.

Dans le courant du mois de juillet, le groupe a signé un accord de rapprochement de ses activités du Pôle « voyage d'Aventure » avec le Groupe Erta Ade Développement (EAD) qui détient principalement la société Allibert Trekking, spécialisée dans les voyages de randonnée et les trekkings dans le monde entier. Le volume de vente du groupe EAD représente 48M€ de chiffre d'affaires.

L'accord réitéré en novembre 2012 après qu'aient été effectuées les diligences d'usage, donne au Groupe Voyageurs une participation de 70% dans ce nouveau pôle Aventure qui comprend, outre les filiales de Voyageurs du Monde (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva) apportées à EAD, les sociétés Allibert Trekking, Visage, Destination Merveilles et Vélorizons.

Par ailleurs, les sociétés Voyageurs du Monde et Comptoir des voyages ont reçu une indemnité de la part du ministère de l'Intérieur à la suite de l'action intentée devant le tribunal administratif concernant la non délivrance des passeports électroniques fin 2005 début 2006.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 285,7 millions d'euros, en hausse de 2,7% par rapport à l'année 2011. Le voyage sur mesure a enregistré une hausse de 6,1% et le voyage d'aventure, de 1,9%. Ces deux secteurs représentent 89% du chiffre d'affaires total. Au total, le Groupe a réalisé une performance supérieure à celle du marché, en particulier dans le domaine des voyages sur mesure. En effet, selon les statistiques du CETO (Cercle d'Etude des Tours Opérateurs), le marché français des voyages à forfait a enregistré en 2012 (1^{er} novembre 2011 au 31 octobre 2012) une baisse de 4%. Ces chiffres ne tiennent pas compte d'EAD en raison de son acquisition fin novembre 2012 et de l'absence de significativité de son résultat de décembre 2012.

Dans ce contexte de tension sur les prix, la marge brute augmente de 0,8%, à 74,3 millions d'euros contre 73,7 millions d'euros en 2011. Les charges d'exploitation enregistrent une hausse de 1,9%, à 64,8 millions d'euros (contre 63,6 millions d'euros en 2011) et intègrent cette année des éléments de nature non récurrente pour un montant de 0,4 million d'euros. Hors éléments non récurrents, les charges d'exploitation s'élèvent à 64,4 millions d'euros, en hausse de 1,3%, par rapport à 2011.

Sous l'effet de l'augmentation des charges d'exploitation, partiellement compensée par l'amélioration de la marge brute, le résultat d'exploitation qui s'élève à 9,5 millions d'euros contre 10,1 millions d'euros, au titre de l'exercice 2011, enregistre un repli de 5,9%. Après prise en compte du résultat financier (- 0,3 million d'euros contre + 0,04 million d'euros en 2011), du résultat exceptionnel (2,3 million d'euros contre 0,08 million d'euros en 2011), de l'impôt (3,8 millions d'euros) et des dépréciations exceptionnelles (1 M€) et récurrentes (0,4 M€) des écarts d'acquisition, le résultat net

consolidé part du groupe s'élève à 6 millions d'euros contre 5,85 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, en hausse de 3,9%.

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

Distribution :

Le Groupe avait ouvert une agence Voyageurs du Monde/Terres d'Aventure à Caen en 2008. Devant la faible demande locale et la montée en puissance des ventes par internet, le Groupe a décidé de fermer cette agence en septembre 2012.

Prises de participations, cessions, fusions

- Achat, en avril 2012 des minoritaires de Saint Victor Participation (5,1%) pour 660 milliers d'euros en vue de la fusion-absorption de Saint Victor Participation par Voyageurs du Monde.
- Acquisition en novembre 2012 de 18 actions Chamina Sylva autodétenues par celle-ci pour un montant de 25 milliers d'euros, qui porte la participation du groupe de 50,11% à 52,11%.
- Acquisition en novembre 2012 de 70,30% du capital social de la société Erta Ale Développement (EAD) (Chiffre d'affaires consolidé de 47,7 millions d'euros en 2012), spécialiste français de la randonnée et des trekkings dans le monde entier, par versement en numéraire de 8,8 millions d'euros et par apport par Voyageurs du Monde à la société Erta Ale Développement des titres de certaines de ses filiales. Les titres ont été apportés à leur valeur nette comptable pour un montant de 7,6 millions d'euros :
 - apport de titres Terres d'Aventure correspondant à 96,90% du capital et des droits de vote de la société,
 - apport de titres Nomade Aventure correspondant 100% du capital et des droits de vote de la société,
 - apport de titres Chamina Sylva correspondant 52,11% du capital et des droits de vote de la société.

A la suite de cette acquisition et de ces apports de titres, la société holding EAD détenue à 70,30% par Voyageurs du Monde, détient elle-même l'ensemble des sociétés du Groupe spécialisées dans le voyage d'aventure pour en former le pôle Aventure soit : Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Chamina, Allibert Trekking, Visage, Destination Merveilles, Vélorizons.

Divers

- Transformation de la société Restaurant Voyageurs du Monde de société anonyme en société par actions simplifiée, changement de sa dénomination sociale en Voyageurs au Japon, adoption du nom commercial Saint Victor Participation et modification de son objet social réalisés en avril 2012 par décisions de l'Assemblée Générale Extraordinaire de ladite société.
- En juin 2012, les titres M ET V (Mer et Voyages), détenus par Terres d'Aventure, ont été transférés chez Voyageurs du Monde, afin de regrouper les Tours Opérateurs spécialisés dans le sur mesure sous le contrôle direct de Voyageurs du Monde.
- Création de la société Destinations en direct, filiale à 100% de la société Comptoir des Voyages en juillet 2012.
- La société Sénégal sur Mesure est en cours de dissolution. Son activité, la mise à jour des bases de données, a été rapatriée en France au cours de l'année 2012.
- Une promesse de vente de la Villa Carioca, propriété acquise dans le cadre d'un projet d'hébergement finalement abandonné, a été signée en décembre 2012. Cette promesse intègre une possibilité pour l'acheteur de se dédire jusqu'en août 2013, perdant tout ou partie de l'acompte qu'il a versé.

- 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 2012

Produits	Principales marques commerciales	Variation CA 2012/2011	% du CA 2012
Voyage sur mesure	Voyageurs du Monde ; Comptoir des Voyages ; Uniktour Sur Mesure	+ 6,1 %	60,7 %
Voyage d'aventure	Terres d'Aventure ; Nomade Aventure, Grand Nord Grand Large ; Chamina ; Uniktour Aventure	+ 1,9 %	28,3 %
Circuits accompagnés classiques	Voyageurs du Monde ; Comptoir des Voyages	- 10,9 %	1,9 %
Voyage pour les collectivités et entreprises	Voyageurs du Monde	- 13,1 %	7,9 %
Autres produits	Livres et Objets du Monde ; sur commissions toutes marques	- 0,4 %	1,2 %
TOTAL		+ 2,7 %	100,0 %

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 2012 :

Origine des clients par adresse client	2011	2012
France	94 %	91 %
Etranger	6 %	9 %
Total	100 %	100 %

Sur les clients français, la répartition entre Ile de France/Province, inchangée par rapport à 2011, est la suivante :

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

1.1.4. Evolution de l'activité sur Internet

L'activité générée directement ou indirectement en ligne représente 37% du volume total des ventes aux particuliers contre 35% pour l'exercice précédent. Elle amène le Groupe à opérer des investissements importants dans l'amélioration et la maintenance de ses sites internet et dans le référencement, tout en réduisant le budget communication auparavant consacré à la communication « papier ».

1.1.5. Activité de nos Maisons (hébergements exclusifs)

Le Groupe dénombre fin 2012 :

- 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),
- 2 campements de charme, situés dans le sud du Maroc : le camp des dunes (15 tentes) et le camp du sultan (10 tentes). Le camp situé en Mauritanie (le camp des caravaniers) n'a toujours pas été rouvert compte tenu des problèmes géopolitiques persistants dans ce pays.

Le niveau de la demande pour la Villa Nomade au Maroc, qui avait déjà subi une baisse en 2011, ne s'est pas redressé. Le taux de remplissage s'est élevé sur l'exercice à 40% contre 47% en 2011. Les coefficients d'occupation du Steam Ship Sudan ont également baissé en 2012 (32% contre 50% en 2011), sous l'effet du climat politique instable en Egypte. Dans ce contexte peu favorable, le Groupe a décidé de stopper temporairement la commercialisation de la Flâneuse du Nil. Le bateau a cessé son activité début 2013.

Au Brésil, en revanche, le taux de remplissage de la Villa Bahia a augmenté, passant de 48% à 53%. La Satyagraha Guest House, ouverte en août 2011, enregistre un taux de remplissage en progression (21% en moyenne sur l'année 2012 contre 13% sur 2011) mais encore insuffisant pour couvrir les frais de fonctionnement. Le taux de remplissage des camps marocains est resté stable à 25%.

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 2012 à 152,1 millions d'euros, en recul de 1,3% par rapport à l'exercice précédent (154 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 » (78% du chiffre d'affaires 2012) ont augmenté de 0,3% en 2012 tandis que les « circuits accompagnés » enregistraient une baisse de 8,7%. L'activité « voyages de motivation » affiche une baisse de 22% au titre de l'exercice 2012 et l'activité « groupes et collectivités », une baisse de 12%.

Au total, les produits d'exploitation enregistrent une baisse de 0,5%.

➤ Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, 147,6 millions d'euros au 31 décembre 2012, sont en très légère augmentation (+ 0,6%) Les autres achats et charges externes, 125 millions d'euros au 31 décembre 2012 (+ 0,2% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués d'achats de prestations de voyage et de charges de gestion courante. La masse salariale, 19,0 millions d'euros, enregistre une progression de 0,9%. Les dotations aux amortissements (1,8 millions d'euros au 31 décembre 2012) restent à un niveau identique à l'exercice précédent.

➤ Résultat d'exploitation

En conséquence, il ressort des développements qui précèdent que le résultat d'exploitation s'établit à 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2012, en retrait de 20% par rapport à celui de l'exercice 2011 (8 millions d'euros).

➤ Résultat financier

Le résultat financier s'établit à 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 0,6 million d'euros au 31 décembre 2011. Cette hausse de 4,6 millions d'euros s'explique principalement par les trois phénomènes suivants : (i) le boni de fusion suite à l'absorption de la S.A. Saint Victor Participation de 3,0 millions d'euros, (ii) l'accroissement des dividendes reçus en 2012 de 2,5 millions d'euros et (iii) une dotation de provisions sur titres de participation de 0,6 million d'euros.

➤ Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel enregistre cette année une perte de 2,3 millions d'euros, contre - 0,1 million d'euros 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), 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 2,2 millions d'euros et de la participation à hauteur de 0,4 million d'euros, le résultat net s'établit à 6,7 millions d'euros, soit une hausse de 1,6 million d'euros par rapport à l'exercice 2011.

Le Bilan de Voyageurs du Monde

L'actif immobilisé s'élève, au 31 décembre 2012, à 40,4 millions d'euros contre 32,3 millions d'euros au 31 décembre 2011. Les principales variations concernent :

- le poste "autres participations" (25,6 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 15,6 millions d'euros au 31 décembre 2011), qui augmente sous l'effet de (i) l'acquisition de 70,30% des titres de la société Erta Ale Développement, société mère d'Allibert Trekking, Visages et Destinations Merveilles, pour un montant de 16,4 millions d'euros, correspondant à un versement en numéraire (8,8 millions d'euros) et une opération d'apport des titres des sociétés Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva à leurs valeurs nettes comptables (7,6 millions d'euros) ; (ii) la dépréciation des titres de filiales pour un montant total de 3,0 millions d'euros, dont la principale concerne la société Voyageurs d'Egypte pour un montant de 2,4 millions d'euros. (iii) l'augmentation de capital de la filiale située au Brésil, Villa Bahia, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (0,6 million d'euros) ; (iv) l'augmentation de capital de la filiale située en Suisse, Voyageurs du Monde SA, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (0,3 million d'euros).
- le poste "créances rattachées à des participations" (7,2 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 8,3 millions d'euros au 31 décembre 2011) diminue en raison de la capitalisation d'une partie des prêts accordés aux filiales (- 0,9 million d'euros), de nouveaux prêts accordés (+ 0,6 million d'euros), de l'annulation du prêt de Saint Victor Participation suite à la fusion (- 0,6 million d'euros) et aux remboursements reçus au cours de la période (- 0,2 million d'euros).
- le poste "immobilisations corporelles" (4,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 5,7 millions d'euros pour l'exercice précédent). La charge d'amortissement de l'exercice (1,4 millions d'euros) a largement compensé les acquisitions de la période (0,4 million d'euros) comprenant principalement les investissements en matériel informatique ou de bureau. Les amortissements intègrent la dépréciation à 100% de la valeur nette comptable des immobilisations de l'agence de Caen, fermée en septembre 2012, pour un montant de 0,2 million d'euros.

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

- La trésorerie disponible (22,8 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 32,4 millions d'euros au 31 décembre 2011) est en baisse de 9,6 millions d'euros, en raison principalement de l'acquisition des titres de la société Erta Ale Développement pour un montant de 8,8 millions d'euros.
- Les "créances clients et comptes rattachés" diminuent de 2,2% (24,5 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 25,1 millions d'euros au 31 décembre 2011).
- Le poste "charges constatées d'avance" est en hausse de 3,3% (9,8 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 9,5 millions d'euros au 31 décembre 2011).

Au passif, les capitaux propres s'élèvent à 38,7 millions d'euros contre 35,3 millions d'euros au titre de l'exercice 2011 en raison du résultat de l'exercice (6,7 millions d'euros) diminué du versement du dividende de l'exercice 2011 (3,3 millions d'euros).

Les provisions pour risques et charges (0,6 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 0,5 million d'euros au 31 décembre 2011) augmentent sous l'effet de nouvelles provisions pour litiges.

Les dettes financières (4,7 millions d'euros) sont en diminution de 1,6 millions d'euros, sous l'effet des remboursements de la période.

Les dettes fournisseurs diminuent de près de 14% pour s'établir à 10,9 millions d'euros.

Les dettes fiscales et sociales s'élèvent à 5,3 millions d'euros au 31 décembre 2012, en diminution par rapport à l'exercice précédent (- 0,3 million d'euros).

Les produits constatés d'avance de 40,2 millions d'euros, contre 41,6 millions d'euros au 31 décembre 2011, correspondent principalement aux facturations émises dans l'exercice pour des départs devant intervenir au cours de l'exercice suivant. Leur diminution correspond à la baisse de l'activité de Voyageurs du Monde constatée en fin d'année 2012, sur les activités « groupes et collectivités » et « voyages de motivation ».

1.1.7. Activité des principales filiales

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

Le chiffre d'affaires de Terres d'Aventure est en hausse de 2,9%, passant de 56 millions d'euros sur l'exercice 2011 à 57,6 millions d'euros sur l'exercice 2012. Au total, les produits d'exploitation, qui s'élèvent à 56,6 millions d'euros contre 57,9 millions d'euros en 2011, enregistrant une hausse de 2,3%. Les charges d'exploitation augmentent de 2,4%, à 55,7 millions d'euros contre 54,4 millions d'euros en 2011. En conséquence, le résultat d'exploitation reste stable à 2,2 millions d'euros. Le résultat financier est non significatif (0,1 million d'euros) et équivalent à celui de l'exercice précédent. Après prise en compte du résultat exceptionnel, de la participation des salariés et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève à 1,4 million d'euros, contre 1,3 million d'euros en 2011, soit une progression de 7,7%.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé est en légère diminution à 1,4 millions d'euros, contre 1,7 millions d'euros au 31 décembre 2011. Il intègre les investissements (0,1 million d'euros) et les amortissements de la période (0,4 million d'euros). Les créances clients ont diminué de 8% passant de 5 millions d'euros à 4,6 millions d'euros. La trésorerie, qui s'élève à 11 millions d'euros, a augmenté de 18,3%.

Par ailleurs, les produits constatés d'avance qui s'élèvent à 8,8 millions d'euros en 2012 contre 8,7 millions d'euros en 2011, enregistrent une hausse de 1,1%.

Les capitaux propres de la société s'élèvent au 31 décembre 2012 à 4,1 millions d'euros. Au 31 décembre 2012, la dette vis-à-vis des établissements financiers est presque intégralement remboursée, à 0,03 million d'euros.

Comptoir des Voyages S.A.

Le chiffre d'affaires de la société spécialisée dans le voyage sur mesure a progressé de 6,9% pour s'établir à 40,4 millions d'euros au 31 décembre 2012. Les charges d'exploitation, 38,4 millions d'euros au 31 décembre 2012, enregistrent une croissance de 7,7%. Le résultat d'exploitation s'établit à 2 millions d'euros, stable par rapport à celui de l'exercice précédent. Le résultat financier s'élève à 0,15 million d'euros au titre de l'exercice 2012 contre 0,16 million d'euros en 2011. Le résultat exceptionnel s'élève à 0,28 million d'euros. Il intègre 0,29 million d'euros d'indemnités reçues pour les dommages liés aux problèmes de délai d'établissement des passeports biométriques en 2010. Après prise en compte de la participation et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève, au 31 décembre 2012, à 1,5 millions d'euros contre 1,3 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, soit une progression de + 13%.

Au niveau du bilan, l'actif immobilisé est en augmentation à 3,9 millions d'euros, contre 3,8 millions d'euros au 31 décembre 2011. Il intègre les investissements (0,6 million d'euros) et les amortissements de la période (0,5 million d'euros). La trésorerie, qui s'élève à 7,6 millions d'euros, a augmenté de 5,3%.

Les produits constatés d'avance s'élèvent à 9 millions d'euros en 2012 contre 7,4 millions d'euros en 2011, en hausse de 21,6%.

Les fonds propres de Comptoir des Voyages s'élèvent au 31 décembre 2012 à 6,9 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 hausse (+3%) de son chiffre d'affaires qui s'élève à 21,1 millions d'euros. En 2011, l'activité avait été pénalisée fortement par la fermeture de la zone saharo-sahélienne ainsi que par le printemps arabe. Les charges d'exploitation augmentent de 2% à 20,7 millions d'euros au 31 décembre 2012. En conséquence, le résultat d'exploitation enregistre une augmentation de 0,2 million d'euros passant de 0,2 million d'euros au titre de l'exercice 2011 à 0,4 million d'euros au titre de 2012. Le résultat financier n'est pas significatif. Après prise en compte du résultat exceptionnel, de la participation et de l'impôt sur les sociétés, le résultat net s'élève, au 31 décembre 2012, à 0,3 million d'euros contre 0,2 million d'euros au titre de l'exercice précédent, soit une progression de 35%.

Les fonds propres de Nomade Aventure, qui n'est pas endettée, s'élevaient au 31 décembre 2012 à 1,8 millions d'euros.

I.T.C (Icelandic Travel Company)

Cette société domiciliée à Reykjavik (Islande) exerce une activité de réceptif principalement pour les marques du Groupe. Son chiffre d'affaires s'est élevé à 5,2 millions d'euros au 31 décembre 2012, contre 3,8 millions d'euros au titre de l'exercice précédent (+ 38%). Les charges d'exploitation, évoluent dans la même proportion et s'élèvent à 4,9 millions d'euros contre 3,6 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Cette augmentation provient de l'effet des embauches de l'exercice (+ 8 personnes). Les charges de personnel ont ainsi augmenté de 0,2 million d'euros (+ 33%), passant de 0,6 million d'euros à 0,8 millions d'euros. Ainsi, le résultat d'exploitation progresse à 0,3 million d'euros, contre 0,2 million d'euros en 2011. 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 36% par rapport à celui de 2011.

Les fonds propres de la société, qui n'est pas endettée auprès d'organismes financiers, s'élèvent à 1,1 million d'euros au 31 décembre 2012.

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. Le chiffre d'affaires de l'exercice 2012 s'est élevé à 1,2 millions d'euros (en baisse de 4,2% par rapport à 2011, sous l'effet des suites du Printemps arabe) et le résultat d'exploitation est de - 0,1 million d'euros. 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 0,2 millions 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 2012. Après prise en compte du résultat exceptionnel, le résultat net ressort à - 0,3 million d'euros au titre de l'exercice 2012.

Les fonds propres de la société s'élevaient au 31 décembre 2012 à 0,3 millions d'euros. Les dettes financières sont constituées d'un compte courant avec Voyageurs du Monde (1,2 millions d'euros). Voyageurs du Monde a également versé une avance sur saison de 0,5 millions d'euros pour que la filiale puisse faire face à ses besoins de trésorerie.

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 9,3 millions de dollars canadiens (7,3 millions d'euros). En 2011, son activité avait été intégrée aux comptes du Groupe sur une période de 6 mois (1^{er} juillet 2011 au 31 décembre 2011). Sur cette période, son chiffre d'affaires s'était élevé à 3,3 millions d'euros. Au 31 décembre 2012, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 0,04 million d'euros, contre un déficit de 0,1 million d'euros sur les 6 mois intégrés en 2011. Le résultat net est légèrement positif (0,02 million d'euro) comparé à un déficit de 0,07 million d'euros sur les 6 derniers mois de 2011.

Les fonds propres de la société s'élèvent à 0,2 millions d'euros au 31 décembre 2012. La société est endettée à hauteur de 0,23 million d'euros (dont 0,16 millions d'euros de compte courant avec Voyageurs du Monde).

Chamina Sylva

Chamina Sylva exerce une activité de réceptif, spécialiste français des randonnées en individuel, en particulier sur les chemins historiques. En 2011, l'activité était intégrée sur 13 mois dans les comptes consolidés. Sur l'exercice 2012, son chiffre d'affaires social s'élève à 5,2 millions d'euros, contre 5,6 millions d'euros sur 2011. En norme Groupe, celui-ci s'élève à 6,7 millions d'euros contre 7 millions en 2011. Son résultat d'exploitation, d'un montant de 0,1 million d'euros, est en repli de 28% par rapport à 2011. Après prise en compte du résultat financier, du résultat exceptionnel et des impôts, le résultat net s'établit à 0,07 million d'euros, montant identique à celui de l'exercice précédent.

Les fonds propres de la société, qui n'est pas endettée auprès d'organismes financiers, s'élèvent à 0,7 million d'euros au 31 décembre 2012.

Voyageurs du Monde, Genève

Cette société intègre l'activité de l'agence de Genève, ouverte fin 2011, regroupant une équipe de Voyageurs du Monde et une équipe de Terres d'Aventure. Sur l'exercice 2012, son chiffre d'affaires s'élève à 2,7 millions d'euros. Les charges de fonctionnement s'établissent à 2,6 million d'euros. La société dégage donc un résultat d'exploitation de 0,1 million d'euros, contre une perte de 0,3 million d'euro en 2011. Après prise en compte du résultat financier, du résultat exceptionnel et des impôts, le résultat net s'élève à 0,13 million d'euros, comparé à une perte de 0,3 million d'euros dégagee lors de l'année de démarrage de l'activité en 2011.

Les fonds propres de la société s'élèvent à 0,2 million d'euros au 31 décembre 2012. La société mère, Voyageurs du Monde, a procédé à une augmentation de capital par intégration de créance courant

2012 pour un montant de 0,3 million d'euros. Les dettes financières, de 0,3 million d'euros, correspondent à un compte courant avec Voyageurs du Monde.

Sous groupe EAD (hors filiales apportées par Voyageurs) :

Concernant le sous-groupe EAD acquis en fin d'année, les éléments sont les suivants (en millions d'euro) :

Sociétés*	Actif immobilisé	Trésorerie	Fonds propres
EAD	12,7 M€	1,4 M€	14,1 M€
Allibert	1,8 M€	8,6 M€	6,5 M€
Autres	0,2 M€	1,2 M€	1,0 M€

* exceptées les sociétés La Pèlerine et VélORIZONS, toutes deux intégrées selon la méthode des mises en équivalence

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 participation ». Il s'agit des sociétés suivantes : Destinations en direct, Grèce sur Mesure, Livres et Objets du Monde, Maroc sur Mesure, M ET V (Mer et Voyages), Satyagraha Guest House, Sénégal sur Mesure, 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 difficile, le Groupe continue d'enregistrer un chiffre d'affaires en croissance de près de 3%, à savoir 285,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 278,3 millions d'euros au titre de l'exercice précédent. Ce chiffre n'intègre pas les volumes d'Affaire des sociétés EAD, Allibert, Visage et Destination Merveilles, non intégré dans le compte de résultat car l'entrée dans le périmètre a été réalisée à la fin de l'exercice (fin novembre 2012). Le taux de marge a légèrement baissé (26,01% en 2012 contre 26,49% en 2011) en raison d'une part de la pression sur les prix liée à la crise économique et d'autre part de la baisse régulière de l'Euro pendant la période de vente. La progression du chiffre d'affaires a permis de dégager 0,6 million d'euros de marge brute supplémentaire (74,3 millions d'euros contre 73,7 millions d'euros en 2011), soit une hausse de 0,8%.

Les charges de fonctionnement, qui s'élèvent à 64,8 millions d'euros contre 63,6 millions d'euros en 2011, enregistrent une hausse modérée de +1,9%.

L'amélioration de la marge (+ 0,6 million d'euros) n'a pas permis de compenser totalement la hausse des charges d'exploitation. L'exercice enregistre en conséquence une baisse du résultat d'exploitation de 5,9%. Celui-ci (après participation des salariés) s'établit pour l'exercice 2012 à 9,5 millions d'euros (contre 10,1 millions d'euros en 2011). Le résultat financier est déficitaire en 2012 de 0,3 million d'euros. Il était légèrement positif en 2011 (0,04 million d'euros). Il intègre cette année une dépréciation, non récurrente, sur titres non consolidés pour 0,2 million d'euros. En conséquence, le résultat courant avant impôt consolidé, à 9,2 millions d'euros contre 10,1 millions d'euros en 2011, diminue de 8,9%.

Le résultat exceptionnel est bénéficiaire de 2,3 millions d'euros. Il intègre la comptabilisation d'une plus-value de 3 millions d'euros sur l'apport de titres à EAD, ainsi qu'une dépréciation de la marque SS Sudan pour 1,3 millions d'euros. Malgré un résultat courant avant impôt en diminution, la charge d'impôt reste stable. Elle était réduite en 2011 sous l'effet de déficits fiscaux de filiales étrangères non activés. Le résultat net part du Groupe avant amortissement des écarts d'acquisition (7,5 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 6,2 millions d'euros au 31 décembre 2011) enregistre une hausse de 21%. Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à 6 millions d'euros, après une dépréciation exceptionnelle de l'écart d'acquisition de la société Voyageurs d'Egypte propriétaire du SS Sudan pour 1 M€. Le Résultat net part du Groupe progresse de + 3,4% par rapport au 31 décembre 2011 (5,8 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 7 121 milliers d'euros contre 4 981 millions d'euros au titre de l'exercice précédent (+ 43%). Il faut noter que le résultat consolidé 2012 intègre 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, la contribution de Comptoir des Voyages s'élève à 1 387 milliers d'euros contre 1 524 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent (- 9,9%).

Terres d'Aventure contribue à hauteur de 1 207 milliers d'euros contre 1 080 milliers d'euros au titre de l'exercice précédent (+ 11,76 %). En 2011, le rapport de gestion présentait une contribution pour l'ensemble Terres d'Aventure et Voyageurs au Japon (ex SVP) hors activité du *yield*. Suite aux restructurations internes réalisées en 2012, l'activité de Voyageurs au Japon est devenue totalement indépendante de celle de Terres d'Aventure. Et ce rapprochement n'a plus lieu d'être.

La contribution au résultat net consolidé de Nomade Aventure est en augmentation au titre de l'exercice 2012. Elle s'élève à 233 milliers d'euros contre 138 milliers d'euros au titre de l'exercice 2011.

La contribution au résultat net consolidé de Livres et Objets du Monde est déficitaire au titre de l'exercice 2012. Elle s'élève à -104 milliers d'euros contre -45 milliers d'euros au titre de l'exercice 2011 et intègre une dépréciation de son stock de 58 milliers d'euros.

Concernant les filiales étrangères, les contributions respectives des sociétés à la formation du résultat net consolidé s'établissent comme suit, au 31 décembre 2012 :

- Icelandic Travel Company : activité de réceptif en Islande, +154 milliers d'euros contre +113 milliers d'euros, au titre de l'exercice 2011 ;
- Maroc sur Mesure : activité de réceptif au Maroc, +128 milliers d'euros contre (80) milliers d'euros, au titre de l'exercice 2011 ;
- 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. Le résultat d'exploitation est déficitaire (-298 milliers d'euros pour Voyageurs d'Egypte seule et -487 milliers d'euros en intégrant les déficits du *yield*, en forte baisse par rapport à 2011 où il s'élevait à +115 milliers d'euros (-31 milliers d'euros pour Voyageurs d'Egypte seule), conséquence de la chute de la demande sur l'Egypte. Devant les incertitudes politiques dans le pays, il a été décidé de déprécier la marque à 100% (1,3 millions d'euros) et de comptabiliser un amortissement exceptionnel sur l'écart d'acquisition résiduel (1 million d'euros) en plus de la dotation courante de 76 milliers d'euros. Sous l'effet de ces dépréciations, la contribution de l'ensemble au résultat net consolidé s'élève à -2 861 milliers d'euros à fin 2012, contre -27 milliers d'euros en 2011. Hors éléments exceptionnels, la contribution aurait été de -561 milliers d'euros ; ces divers provisions et dépréciation représente 99 % de la valeur des titres de cette société.
- Villa Nomade : activité de gestion d'hôtels à Marrakech, -270 milliers d'euros contre -48 milliers d'euros, au titre de l'exercice précédent ;
- Villa Bahia : activité de gestion d'un hôtel à Salvador de Bahia, -507 milliers d'euros contre -797 milliers d'euros en 2011. Le résultat d'exploitation s'est amélioré à -220 milliers d'euros (contre -344 milliers d'euros en 2011). Le résultat financier est chaque année impacté des effets de change sur les dettes en dollars US et en euros de la Villa Bahia. Cette année, la variation des taux a occasionné une perte de change de 292 milliers d'euros. En 2011, il s'agissait d'une perte de 383 milliers d'euros. Une partie des emprunts (0,6 million d'euros) a été capitalisé en 2012 ;
- Satyagraha's Guest House : cet hébergement a ouvert ses portes en août 2011 (8 chambres). En 2012, le chiffre d'affaire n'a pas permis de couvrir les frais de fonctionnement. La contribution de la société au résultat consolidé s'est élevé à - 378 milliers d'euros (contre -279 milliers d'euros en 2011).

- 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 + 90 milliers d'euros contre – 189 milliers d'euros en 2011.

Les autres sociétés du Groupe ont une contribution non significative au résultat net consolidé. Comme il est précisé plus haut, les sociétés du sous-groupe EAD acquis fin 2012 n'ont pas d'impact sur le résultat consolidé.

Evolution du périmètre de consolidation

Acquisition de participations :

- Création de la société Destinations en direct, filiale à 100% de la société Comptoir des Voyages en juillet 2012.
- Entrée en consolidation de la société Erta Ale Développement (EAD), spécialiste français de la randonnée et du voyage d'aventure. Le Groupe a acquis en novembre 2012 70,30% du capital social d'EAD par versement en numéraire de 8,8 millions d'euros et par apport par Voyageurs du Monde à la société Erta Ale Développement des titres de ses filiales du voyage d'Aventure (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva). Les titres ont été apportés à leur valeur nette comptable, soit un montant de 7,6 millions d'euros :
 - apport de titres Terres d'Aventure correspondant à 96,90% du capital et des droits de vote de la société,
 - apport de titres Nomade Aventure correspondant 100% du capital et des droits de vote de la société,
 - apport de titres Chamina Sylva correspondant 52,11% du capital et des droits de vote de la société.

Le sous-groupe EAD, en dehors des trois filiales apportées par Voyageurs du Monde, comprend les filiales consolidées suivantes : Allibert Trekking (détenue à 95,15% par EAD), Aventures Berbères (détenue à 100% par Allibert), Destinations Merveilles (détenue à 60% par EAD), La Pèlerine (détenue à 30% par EAD), Trace Directe (détenue à 80% par Allibert), Vélorzons (détenue à 41% par EAD), Visages (détenue à 100% par EAD).

A l'occasion de cette acquisition, la marque Allibert (principale société du sous-groupe EAD, avec un chiffre d'affaires de 43 millions d'euros annuel) a été valorisée dans les comptes consolidés pour un montant de 9 millions d'euros.

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

Cession ou accroissement de participations :

- Achat, en avril 2012, des minoritaires de Saint Victor Participation (5,1%) pour 660 milliers d'euros en vue de la fusion-absorption de Saint Victor Participation et de Voyageurs du Monde. L'acquisition des minoritaires de Saint Victor Participation a dégagé un écart d'acquisition 285 milliers d'euros.
- Acquisition, en novembre 2012, de 18 actions Chamina Sylva détenues par celle-ci pour un montant de 25 milliers d'euros, qui porte la participation du Groupe de 50,11% à 52,11%. Cette opération a dégagé un écart d'acquisition de 13 milliers d'euros, totalement amorti sur l'exercice.
- Acquisition de 1,94% complémentaire des titres Allibert en décembre 2012 pour un montant de 250 milliers d'euros. Le pourcentage du contrôle du Groupe passe ainsi de 66,89% à 68,25%.

Restructuration interne

- Fusion-absorption de la société Saint Victor Participation par Voyageurs du Monde en juin 2012. Ladite société étant détenue à 100 % par le Groupe, cette opération n'a eu aucun impact sur les comptes du Groupe.
- En juin 2012, les titres M ET V (Mer et Voyages), détenus par Terres d'Aventure, ont été transférés chez Voyageurs du Monde, afin de regrouper les Tours Opérateurs spécialisés dans le Sur Mesure sous le contrôle direct de Voyageurs du Monde. La plus-value dégagée par Terres d'Aventure lors de ce transfert (42 milliers d'euros) a été éliminée en consolidation.

Au 31 décembre 2012, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	341006310	99,39%	99,39%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Ferdakompaniio ehft.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	60,63%	61,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	68,12%	96,90%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n°7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	100%	100%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Sénégal sur Mesure	18, Cité Mame Rane Yoff Layene 29264 Yoff Dakar, SENEGAL	23878836 2R2	100%	100%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	49 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	70,30%	100%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Turisticos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	99,99%	99,99%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTE	Société égyptienne	51%	51%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Mers et Voyages	75 rue Richelieu 75002 PARIS	423239631	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Chamina Sylva	5-7 avenue d'Italie, 63000 Clermont Ferrand	389249426	36,64%	52,11%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	99,39%	100,00%	Intégration globale

Périmètre de consolidation (suite) :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Chamina Sylva	5-7 avenue d'Italie, 63000 Clermont Ferrand	389249426	36,64%	52,11%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 Paris	753020437	99,39%	100,00%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	70,30%	70,30%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	68,26%	97,09%	Intégration globale
Visages SAS	Le Campana, 05600 MONT DAUPHIN	393771829	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destination merveille SARL	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	433342656	42,18%	60,00%	Intégration globale
Velorizons	Rue de Longifan 38530 Chapareillan	449118694	28,82%	41,00%	MEE
Trace Directe	Zone Artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	537492027	56,24%	80,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech	Société marocaine	68,26%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	21,09%	30,00%	MEE
Voyageurs au Japon (ex Restaurant VDM)	51 bis rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale

Le compte de résultat consolidé 2012

➤ Chiffre d'affaires et autres produits

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2012 s'est élevé à 285,7 millions d'euros en augmentation de 2,7% par rapport à l'exercice précédent. Le chiffre d'affaires est composé à hauteur de 0,7 millions d'euros de ventes de marchandises et pour le solde, soit 285 millions d'euros, de prestations de voyage.

➤ Marge brute

En 2012, cette marge s'élève à 74,3 millions d'euros contre 73,7 millions d'euros en 2011, soit une progression de 0,8%. Cette marge représente 26% du chiffre d'affaires contre 26,49% en 2011 et 25,58% en 2010.

➤ Charges d'exploitation

Les services extérieurs s'élèvent à 19,2 millions d'euros au 31 décembre 2012, enregistrant une diminution de 4%. Le poste impôts et taxes diminue de 5% entre les exercices 2011 et 2012. Le poste dotations nettes aux amortissements et provisions augmente de 25,8% (3,9 millions d'euros).

Les charges de personnel ont progressé de 3,9% entre les exercices 2011 et 2012, s'élevant à 39,7 millions d'euros. Cette variation s'explique par plusieurs facteurs : une revalorisation des salaires 2,5%, un accroissement de l'effectif de 0,4% et un effet prorata de 1% due à l'acquisition d'Uniktour courant 2011 (consolidée sur 6 mois en 2011 et 12 mois en 2012).

➤ Résultat d'exploitation

Sous l'effet de l'augmentation des coûts de fonctionnement, le résultat d'exploitation au 31 décembre 2012 enregistre une diminution de 5,9% et s'établit à 9,5 millions d'euros.

➤ Résultat financier

Le résultat financier est négatif à hauteur de 0,3 million d'euros au 31 décembre 2012 contre 0,04 million d'euros au titre de l'exercice 2011. Ce résultat se décompose suivant quatre axes : (i) les pertes de change latentes sur les créances et dettes intragroupe en devises (- 0,5 million d'euros), (ii) les produits de placement (+ 0,6 million d'euros), (iii) les charges d'intérêts sur emprunts (- 0,2 million d'euros) et (iv) des provisions sur titres et dépôt de garantie (-0.2 million d'euros). La variation entre les deux exercices provient essentiellement des provisions et de l'érosion des taux de rémunération des placements.

➤ Résultat exceptionnel

Il s'élève à 2,3 millions d'euros au 31 décembre 2012 contre 0,08 million d'euros au titre de l'exercice précédent. Le résultat exceptionnel 2011 correspondait principalement à la plus-value réalisée sur la cession du fonds de commerce Déserts. Le résultat 2012 se compose pour 3 millions d'euros de plus-value sur apport suite à l'opération EAD, pour 0,6 million d'euros de gain sur le procès des passeports électroniques, et pour -1.3 million de provision exceptionnelle de la marque SS Sudan, comptabilisée pour tenir compte des incertitudes actuelles sur l'Egypte.

➤ Résultat net consolidé part du Groupe

Après prise en compte de l'impôt (3,8 millions d'euros), d'un amortissement des écarts d'acquisition de 1,5 million d'euros (contre 0,4 million d'euros en 2011) dont 1 million de dépréciation exceptionnelle sur l'écart d'acquisition de la société Voyageur d'Egypte, le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 6 millions d'euros au 31 décembre 2012, en progression de 3,4% par rapport à l'exercice précédent (5,8 millions d'euros).

Le bilan consolidé 2012

L'actif immobilisé, 42,8 millions d'euros au 31 décembre 2012, comprend essentiellement :

- La fraction non amortie des écarts d'acquisition pour 6,2 millions d'euros contre 4,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. La variation de ce poste provient des nouveaux écarts d'acquisition de l'exercice pour 3,5 millions d'euros diminuée de la dotation aux amortissements de l'exercice d'un montant de 1,5 million d'euros (dont 1 million d'euros d'amortissement exceptionnel sur l'écart d'acquisition de Voyageurs d'Egypte) ;
- Des immobilisations incorporelles pour 17 millions d'euros (+ 92%). Ce poste enregistre des acquisitions pour 0,7 million d'euros, la valorisation de la marque Allibert Trekking pour 9 million d'euros et un montant de dotations aux amortissements et aux dépréciations de 1,9 million d'euros (dont 1,3 million d'euros sur la marque SS Sudan). 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 millions d'euros et pour 1,4 millions d'euros de logiciels, licences et droits photos ;
- Des immobilisations corporelles pour 17,4 millions d'euros contre 18,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. Les acquisitions de la période se sont élevées à 1,4 millions 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 SS Sudan) ;
- Des immobilisations financières pour 1,9 millions d'euros, en augmentation de 0,5 million d'euros sur la période. Cette augmentation provient essentiellement des participations et prêts du sous-groupe EAD dans des sociétés d'importance non significative (total des titres en valeur nette : 185 milliers d'euros ; total des prêts en valeur nette : 267 milliers d'euros). Les immobilisations financières comprennent essentiellement des dépôts et cautionnements sur les baux pour 1,2 millions d'euros, des titres et prêts des filiales non consolidées pour 0,5 million d'euros et des prêts au personnel pour 0,1 million d'euros ;

- Des titres mis en équivalence pour un montant de 219 milliers 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, (130,3 millions d'euros au 31 décembre 2012) comprend :

- Des stocks et en cours pour 0,5 millions d'euros liés aux activités librairie, artisanat et restauration des hébergements exclusifs dans une moindre mesure ;
- Des avances et acomptes versés aux fournisseurs de voyages pour 2,2 millions d'euros ;
- Des comptes clients et rattachés pour 40,8 millions d'euros contre 36,2 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. Il s'agit essentiellement du montant des factures émises pour des départs devant intervenir en 2013, diminué des acomptes versés par les clients. La variation de ce poste est expliquée pour un montant de 3,4 millions d'euros par l'entrée en consolidation du sous-groupe EAD ;
- Des autres créances pour 5,3 millions d'euros, créances recouvrables sous un an et correspondant pour 1,1 millions d'euros à des avoirs et remises reçus ou à obtenir ;
- Des charges constatées d'avance pour 19,8 millions d'euros contre 18,1 millions d'euros au 31 décembre 2011, qui comprennent des factures fournisseurs enregistrées pour des départs de clients en 2013 ;
- Des valeurs mobilières de placement et des disponibilités pour un total de 61,7 millions d'euros contre 56,9 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. Le *cash flow* dégagé par l'activité (+10,5 millions d'euros) a notamment permis de financer les flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (0,7 million d'euros) tout en assurant le versement des dividendes (3,3 millions d'euros) et les échéances de remboursement des emprunts (1,7 millions d'euros). Les opérations d'investissement comprennent les acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles (2,1 millions) mais aussi les acquisitions des participations de la période (9,7 millions dont le sous-groupe EAD pour 8,8 millions d'euros versés en numéraire et les minoritaires de Saint Victor Participation pour 0,7 million d'euros) compensées par la trésorerie apporté par le sous-groupe EAD (11 millions d'euros).

Au passif du bilan, les capitaux propres, part du Groupe, s'élèvent à 47,4 millions d'euros contre 44,7 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. La variation provient essentiellement du résultat net 2012 pour 6,1 millions d'euros diminué par le versement du dividende de l'exercice 2011 pour 3,3 millions d'euros.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à 0,9 million d'euros fin 2012 contre 0,7 million d'euros en 2010. L'augmentation de 29% s'explique par l'entrée dans le périmètre du sous-groupe EAD (0,1 million d'euros) et la variation des provisions sur l'exercice (0,1 million d'euros).

Les emprunts et dettes financières représentent 5 millions d'euros contre 6,6 millions d'euros à fin 2011, en raison des remboursements opérés en 2012. Tous les emprunts en cours sont à taux fixe.

Les dettes fournisseurs s'élèvent à 21,4 millions d'euros contre 20,9 millions d'euros au 31 décembre 2011. Le poste autres dettes et comptes de régularisation (85,2 millions d'euros) comprend des produits constatés d'avance qui s'élèvent à 70,7 millions d'euros au 31 décembre 2012 (64,8 à périmètre constant), contre 63,4 millions d'euros au 31 décembre 2011. Ces produits correspondent aux ventes 2012 pour des départs en 2013. Ce poste intègre également les dettes fiscales et sociales qui s'élèvent à 12,3 millions d'euros contre 10,5 millions d'euros en 2011, ainsi que des dettes diverses pour un montant de 1,7 millions d'euros contre 1,2 millions d'euros en 2011. 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 2012, comparé à 2011, il se décompose de la manière suivante :

Libellé	Encours au 31.12.2011 (en milliers d'euros)	Encours au 31.12.2012 (en milliers d'euros)
Fournisseurs de voyages	10 484	8 582
Dont factures reçues	7 946	5 316
Dont factures à recevoir	2 538	3 266
Fournisseurs frais généraux et divers	2 206	2 311
Dont factures reçues	978	1 193
Dont factures à recevoir	1 228	1 118
TOTAL fournisseurs et comptes rattachés	12 690	10 893

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 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 (5 millions d'euros), qui représente 10,5% des fonds propres part du Groupe reste très raisonnable et le Groupe n'a éprouvé aucune difficulté à procéder aux remboursements des échéances prévues en 2012.

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 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 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 2012 sont en totalité à taux fixe, le Groupe n'est plus exposé qu'au risque de change.

Le risque de change est 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.

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 environnementales

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 2012, 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 (co²).

En interne, nous continuons de contrôler et de diminuer nos émissions de co² 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 2012 sa collecte de fonds au titre de la compensation carbone instaurée sur tous les voyages. Sur la base de 1 € par passager sur les vols courriers et 5 € sur les longs courriers la compensation représente 10% des émissions carbonées du transport aérien de nos clients pour un montant collecté de 180 K€ sur l'exercice ; en outre, la compensation à 100% des émissions des voyages professionnels de nos salariés s'est poursuivie pour un montant de 50 K€. Cette collecte de compensation carbone s'est donc élevée à 230 K€ sur l'exercice, celle-ci a été investie dans le cadre d'une association à but non lucratif pour participer à des projets de reforestation, en poursuivant notre engagement aux côtés d'Océanium au Sénégal mais aussi en investissant dans d'autres projets en cours de finalisation par l'intermédiaire d'un partenariat avec le fond Livelihoods. Depuis la mise en place de cette collecte, les fonds investis ont permis de replanter 10.000 hectares de palétuviers.

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 : Villa Bahia au Brésil, 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 bénéficiaires 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. 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>.

Enfin, la Fondation a aussi un rôle d'étude sur le partage des retombées économiques provenant du tourisme entre les professionnels et les pays d'accueil. A ce titre, la Fondation avait diligenté fin 2010 une étude préalable au Maroc en partenariat avec des étudiants d'HEC pour modéliser un schéma d'étude transposable. Grâce à cette modélisation, Voyageurs du Monde poursuit, après le Maroc, la même étude sur la Grèce. L'objectif étant d'identifier et de promouvoir les prestations et types de voyage permettant l'impact positif le plus important sur l'économie locale.

Au-delà des actions de la Fondation, 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 compilent 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 & Voyages) et enfin Chamina Sylva qui a intégré le Groupe courant 2011.

Effectifs moyens

Répartition du personnel par catégorie socioprofessionnelle

	31/12/11	31/12/12	2012/2011
Voyageurs du Monde Cadres	139	144	+3.5%
Voyageurs du Monde ETAM	192	181	-5.7%
Voyageurs du Monde Total	331	325	-1.8%
Groupe Cadres (France)	273	279	+2.1%
Groupe ETAM (France)	380	370	-2.7%
Groupe en France	653	649	-0.6%

Le contexte économique global a conduit le groupe à une grande vigilance sur ses effectifs. 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, l'augmentation des effectifs de cadres est essentiellement le fait de promotions internes. Au niveau global, les effectifs sont en très légère décline.

Répartition du personnel par sexe

	31/12/11	31/12/12
Voyageurs du Monde Cadres	63 % femmes 36 % hommes	62 % femmes 38 % hommes
Voyageurs du Monde ETAM	76 % femmes 24 % hommes	78 % femmes 22 % hommes
Voyageurs du Monde Total	71 % femmes 29 % hommes	71 % femmes 29 % hommes
Groupe Cadres (France)	65 % femmes 35 % hommes	61 % femmes 39 % hommes
Groupe ETAM (France)	74 % femmes 26 % hommes	76 % femmes 24 % hommes
Groupe France	69 % femmes 31 % hommes	69 % femmes 31 % hommes

Aucune modification majeure constatée en 2012 dans la structure des effectifs par catégorie et par sexe.

Structure des effectifs au 31 décembre 2012

	Voyageurs du Monde	Groupe
Type de contrat	1.2% CDD 98.8 % CDI	2.20% CDD 97.8% CDI
Age moyen	42 ans Cadres 35 ans ETAM	39.5 ans Cadres 34.6 ans ETAM
Ancienneté moyenne	7.8 ans	7.6 ans
Lieu de travail	75% Paris 25% Province	64.6 % Paris 35.4% Province
Temps partiel / effectifs	11%	11 %

La structure des effectifs reste assez stable et sans changement majeur par rapport à 2011, ni sur Voyageurs du Monde ni sur le Groupe. Les embauches en CDD restent toujours limitées aux remplacements (essentiellement congés maternité) et quelques renforts très ponctuels. 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.

Rémunérations et formations

Masse salariale (en milliers d'euros)

	2011	2012	2012/2011
Voyageurs du Monde	11 162	10 516	-5.7 %
Groupe en France	20 816	20 274	-2%

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

La légère baisse de la masse salariale est à mettre en rapport avec la vigilance sur les effectifs et une politique d'augmentations très mesurée.

Formation (en milliers d'euros)

	Dépenses 2012	En % de la masse salariale
Voyageurs du Monde	250	2.35 %
Groupe en France	611	3%

Tout en maintenant une politique de formation dynamique et supérieure à ses strictes obligations légales, le groupe a été vigilant sur ce poste de dépense, en différant notamment quelques actions d'envergure et en limitant les dépenses de formation terrain aux formations prioritaires (jeunes embauchés, changement de poste ou de spécialisation).

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 2012, le Groupe enregistrait, à périmètre constant, une augmentation de 2,2% de ses réservations pour 2013.

En début d'année, l'activité sur la destination Egypte a repris sur des niveaux encore faibles. Toutefois, les réservations enregistrées sur le S/S Sudan bateau de croisière sur le Nil sont suffisantes pour assurer la continuité du service de croisière proposé à la clientèle. En revanche, la Flâneuse du Nil a été mise en cale sèche, en janvier 2013, dans l'attente d'une reprise suffisante de la demande.

Le Groupe entend aujourd'hui mettre en place les synergies existantes avec le sous-groupe EAD acquis cette année tout en continuant de développer le service client chez Voyageurs du Monde en améliorant les services avant/pendant/après le voyage.

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 déductible (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 2012

Concernant l'exercice 2012, le Conseil d'administration propose à l'Assemblée Générale Ordinaire annuelle d'affecter le résultat disponible de la manière suivante :

Résultat net comptable	:	6.746.723 euros
Report à Nouveau des exercices précédents	:	12.590.157 euros
Résultat Disponible	:	19.336.880 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)	3.322.359 €
Solde affecté au compte "report à nouveau"	16.014.521 €

(1) Ce montant est calculé sur la base des 3.691.510 actions composant le capital social au 31 décembre 2012. Au 31 décembre 2012, la Société détenait en propre 9.959 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 12^{ème} résolution de l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 juin 2012, 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.

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 **mardi 26 juin 2013**.

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 2009	Exercice 2010	Exercice 2011
	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 une participation de 5,10% dans Saint Victor Participation en avril 2012 auprès d'Avantage et toutes les actions restantes correspondant à 0,003% du capital social, et a ainsi porté sa participation dans sa filiale de 94,89% à 100% du capital et des droits de vote.

A la suite de la fusion-absorption de Saint Victor Participation par Voyageurs du Monde fin juin 2012, la Société a pris le contrôle de 96,90 % de la société Terres d'Aventure.

La Société a acquis 100% des parts sociales M ET V (Mer et Voyages) auprès de Terres d'Aventure en juin 2012.

La Société a acquis 12,51% du capital social et des droits de vote de La Balaguère.

La Société a acquis, en novembre 2012, 18 actions Chamina Sylva autodétenues par celle-ci, et a ainsi porté sa participation dans sa filiale de 50,11% à 52,11%.

La Société a acquis une participation de 70,30% du capital social de la société Erta Ale Développement, et détient ainsi 70,30% des droits de vote. Une partie de cette acquisition a été réalisée par apport de la totalité des titres que la Société détenait dans les sociétés Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva.

5. INFORMATIONS CONCERNANT LE CAPITAL

5.1. Composition de l'actionnariat et répartition des droits de vote au 31.12.2012

5.1.1. Actionnariat

Au 31 décembre 2012, 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.

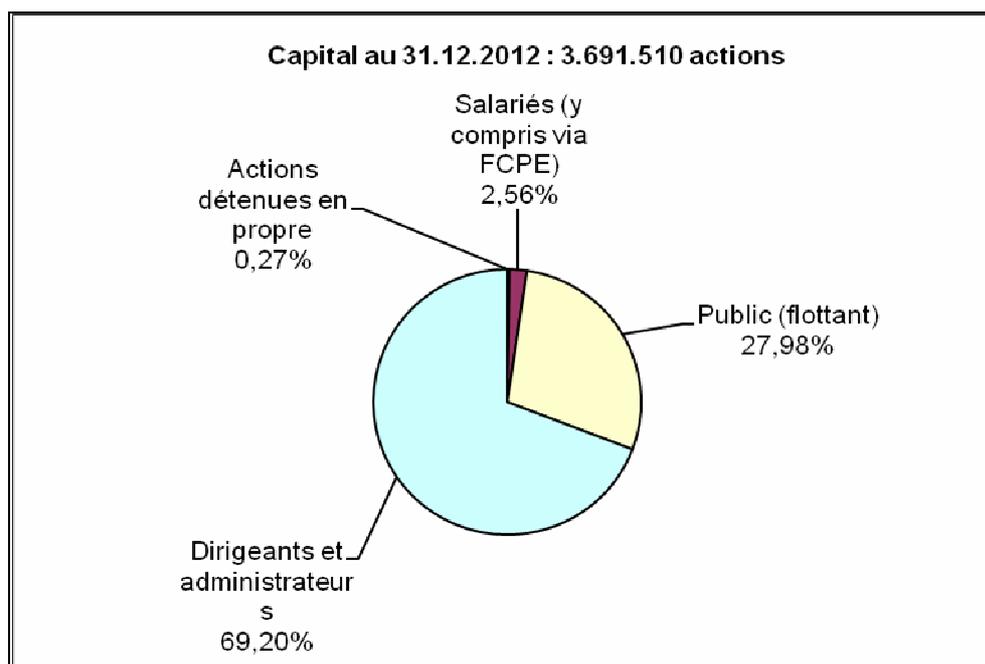
Au titre du contrat de liquidité conclu conformément à l'autorisation conférée par l'Assemblée Générale des actionnaires du 11 juin 2012, au terme de sa douzième résolution, la Société détenait 9.959 de ses propres actions au 31 décembre 2012.

Aucune aliénation d'actions n'a été effectuée au cours de l'exercice 2012 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 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.



REPARTITION DU CAPITAL AU 31.12.2012 : 3.691.510 actions	
Actions détenues en propre au titre contrat de liquidité	9959
Salariés (y compris via FCPE: 2786)	76350
Public (flottant)	1050671
Dirigeants et administrateurs	2554530
TOTAL:	3691510

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.

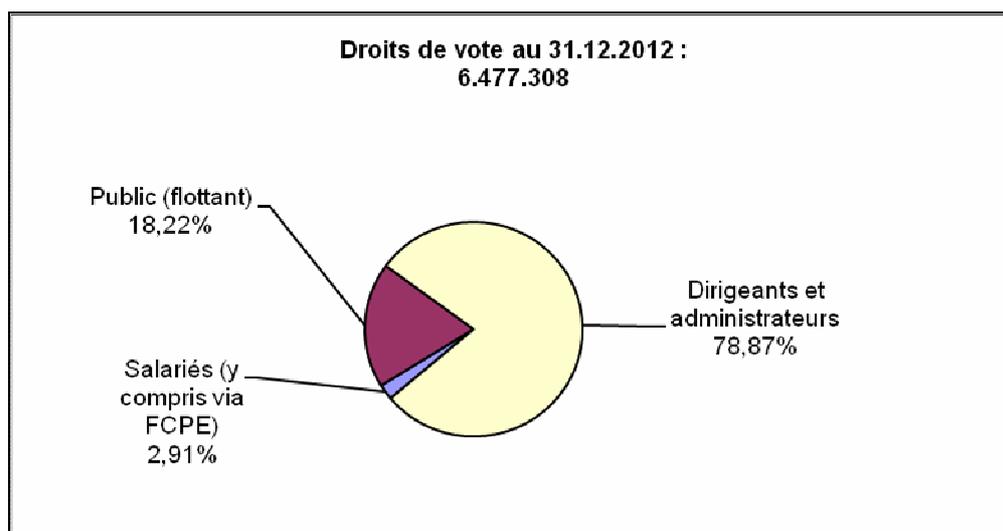
Par ailleurs, un droit de vote double est également conféré, dès leur émission, en cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves, bénéfices ou primes d'émission, aux actions nominatives attribuées gratuitement à un actionnaire à raison d'actions anciennes pour lesquelles il bénéficie déjà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

Compte tenu de l'instauration de droits de vote double aux actions ordinaires de la Société, au 31.12.2012, le capital de la Société comprenait 6.477.308 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 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 5.096.170 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.



DROITS DE VOTE AU 31.12.2012 : 6.477.308 droits de vote	
Actions détenues en propre au titre du contrat de liquidité	0
Salariés (y compris via FCPE: 5572)	152700
Public (flottant)	1215749
Dirigeants et administrateurs	5108859
TOTAL:	6477308

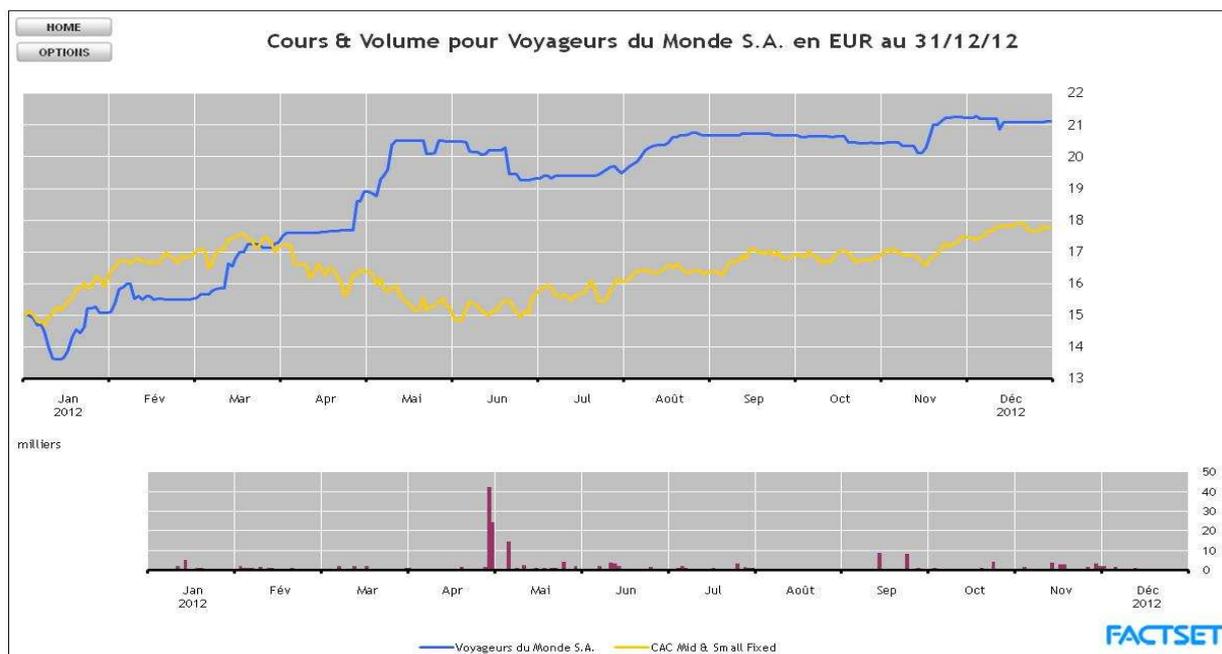
5.2. Evolution du titre Voyageurs du Monde en bourse (Alternext d'Euronext Paris)

Au titre de l'exercice 2012, 1.726 transactions (contre 2.403 en 2011) du titre Voyageurs du Monde ont été enregistrées au cours desquelles 243.036 titres (contre 393.145 en 2011) ont été échangés, ce qui représente un volume de capitaux échangés de 4.607.817,63 € (contre 7.575.144,62 € en 2011) et un taux de rotation du capital de 6,58% (contre 10,65% en 2011).

Introduit au cours de 20,30 euros le 7 juillet 2006, au cours de l'exercice 2012, le titre Voyageurs du Monde a connu un cours au plus haut de 21,28 € (contre 27 € en 2011) et au plus bas de 13,46 € (contre 15 € en 2011). Le cours moyen s'établit à 18,95 € (contre 20,75 € en 2011). Le titre a enregistré une variation de 40,73% au cours de l'année 2012 (contre - 40,66% en 2011). Cette variation peut être mise en perspective avec celle des principaux indices boursiers au cours de l'année 2012 :

INDICES	TAUX
Alternext All Shares	8,80%
CAC 40	15,23%
CAC MID&SMALL 190	20,51%
CAC SMALL	9,08%

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 2012, 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 2012, 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 31.12.2012 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 9.06.2008 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	26.04.2007 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
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	20.09.2004 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 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, représenté par M. Pierre-Yves Poirier	Administrateur	14.6.2010	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 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 notifié, au cours de l'année 2012, 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, 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

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 31.12.2012

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

	<p>qualité de Président Directeur Général LA VILLA NOMADE S.A.R.L. (MAROC), en qualité de représentant permanent de Voyageurs du Monde et de co-gérant VOYAGEURS D'EGYPTE S.A.E. (EGYPTE), en qualité de représentant permanent de Voyageurs du Monde, titulaire d'un mandat d'administrateur VOYAGES SUR LE NIL S.A.E (EGYPTE), en qualité de représentant de Voyageurs du Monde, administrateur GSM TRAVEL & TOURISM LIMITED (GRECE), en qualité de gérant SATYAGRAHA'S GUEST HOUSE PTY LTD (AFRIQUE DU SUD), en qualité de co-gérant VOYAGEURS DU MONDE S.A. (SUISSE), en qualité d'administrateur et de Président UNIKTOUR INC. (CANADA), en qualité de Vice Président et d'administrateur</p>
<p>Lionel HABASQUE <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p>En France : TERRES D'AVENTURE S.A., en qualité de Président Directeur Général et d'administrateur AVANTAGE S.A., en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur NOMADE AVENTURE S.A.S., en qualité de Directeur Général VOYAGEURS AU JAPON S.A.S, en qualité de Directeur Général LIVRES ET OBJET DU MONDE S.A., en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur CHAMINA SYLVA S.A.S, en qualité de Président du Conseil d'administration et membre du Conseil d'administration M & V (MER ET VOYAGES) S.A.R.L., en qualité de gérant E.A.D S.A.S, en qualité de Directeur Général, Membre du Comité de Direction et Membre du Comité Stratégique A l'étranger : VOYAGES SUR LE NIL S.A.E (EGYPTE) : en qualité de représentant de Voyageurs du Monde, administrateur SATYAGRAHA'S GUEST HOUSE PTY LTD (AFRIQUE DU SUD), en qualité de co-gérant. VOYAGEURS DU MONDE S.A. (SUISSE), en qualité d'administrateur UNIKTOUR INC. (CANADA), en qualité d'administrateur</p>
<p>Frédéric MOULIN <i>Administrateur, non salarié</i></p>	<p>En France : AVANTAGE S.A., en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur TERRES D'AVENTURE S.A., en qualité d'administrateur A l'étranger : UNIKTOUR INC. (CANADA), en qualité d'administrateur</p>

<p>Loïc MINVIELLE <i>Directeur Général Délégué et administrateur, non salarié</i></p>	<p>COMPTOIR DES VOYAGES S.A., en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur NOMADE AVENTURE S.A.S., en qualité de Directeur Général AVANTAGE S.A., en qualité de Directeur Général Délégué et d'administrateur E.A.D S.A.S, en qualité de Membre du Comité Stratégique</p>
<p>AVANTAGE S.A. <i>Représentée par Alain CAPESTAN, Administrateur</i></p>	<p>COMPTOIR DES VOYAGES S.A., en qualité d'administrateur</p>
<p>Constance BENQUE <i>Administrateur indépendant, non salarié</i></p>	<p>LAGARDERE PUBLICITE S.A.S., en qualité de Président LAGARDERE GLOBAL ADVERTISING (LGA) S.A., en qualité de Président Directeur Général et d'administrateur LAGARDERE ACTIVE S.A.S., en qualité de membre du Directoire LA PLACE MEDIA S.A.S., en qualité de Président et membre du Conseil de Surveillance LAGARDERE METROPOLE S.A.R.L., en qualité de co-gérante REGIE 1 S.C.S., en qualité de co-gérante LAGARDERE ACTIVE RADIO INTERNATIONAL S.A., en qualité de Représentant Permanent de LAGARDERE PUBLICITE SAS et d'administrateur INTERQUOT S.N.C., en qualité de Représentant Permanent de LAGARDERE PUBLICITE S.A.S. et de gérante</p>
<p>Annie CONTRA FERTON <i>Administrateur indépendant, non salarié</i></p>	<p>VIA PAX S.A., en qualité d'administrateur GROUPEMENT FONCIER AGRICOLE, en qualité de co-gérante</p>
<p>Gérard ALANT <i>Administrateur indépendant, non salarié</i></p>	<p>SOCIETE CIVILE GEROM, en qualité de Gérant</p>
<p>François LEMARCHAND <i>Administrateur indépendant, non salarié</i></p>	<p>MERCATOR S.A., en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général NATURE ET DECOUVERTES S.A., en qualité de Président du Conseil de Surveillance CREATIONS MARTIN BENITO S.A., en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général LA DEFENSE DECOUVERTES S.A., en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général PARIS PASSY S.A., en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général I.D.P.E (IMPORTATION ET DISTRIBUTION DE PRODUITS EXOTIQUES) S.A., en qualité d'administrateur et de Président Directeur Général SOCIETE ANONYME IMMOBILIERE DE VILLEMILAND-WISSOUS S.A. – en qualité d'administrateur</p>
<p>Jacques MAILLOT <i>Administrateur indépendant, non salarié</i></p>	<p>GENERALI FRANCE : en qualité d'administrateur COMPAGNIE DES ALPES : administrateur et Président du Comité des nominations et des rémunérations</p>

	<p>EASY VOYAGES : en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p>
<p>Edmond de Rothschild Investment Partners SAS, représentée par Monsieur Pierre-Yves POIRIER <i>Administrateur</i></p>	<p>BERGAME FINANCE S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance CIGS S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance MARIETTON DEVELOPPEMENT S.A.S., en qualité de membre du Conseil de Surveillance PROBIODRUG S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance FINANCIERE GN S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance FONTANEL S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance GAMMA DEVELOPPEMENT S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance FINANCIERE G2C S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance SMILE S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance SUPER SONIC IMAGINE S.A., en qualité de membre du Conseil de surveillance COVAGEN S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration ARCHIVECO S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration SPARFLEX S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration IMPLANET S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration SAINT AUBIN DEVELOPPEMENT S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration GLYCOVAXYN S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration EXCLUSIVE GROUP S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration FINANCIERE FASTBOOKING FRANCE S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration ADF CROISSANCE S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance FINANCIERE AURENIS S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance FINANCIERE GOA S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance FINANCIERE GEOTEC S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique LES NOUVELLES JARDINERIES S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance WINCH ITALY HOLDING 1 (LUXEMBOURG), en qualité de membre du Conseil de Gérance JENA VALVE, en qualité d'administrateur (<i>director</i>) NOXXON, en qualité de censeur (<i>observer</i>) ENDONSENSE, en qualité de censeur (<i>observer</i>) OCEA S.A.S., en qualité de membre du Comité stratégique FINANCIERE CYBELE S.A.S., en qualité de membre du Comité stratégique NEXIRA S.A.S., en qualité de membre du</p>

	<p>Comité stratégique</p> <p>LA GENERALE POUR L'ENFANT S.A.S., en qualité de membre du Comité stratégique</p> <p>TIM & Co S.A.S., en qualité de membre du Comité exécutif</p> <p>CONCEPT MANAGEMENT S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>INVENTIA S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>FINANCIERE SOFT S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>ABEX DEVELOPPEMENT S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique</p> <p>AU FORUM DU DEVELOPPEMENT S.A.S., en qualité de membre du Comité de Stratégique</p> <p>BARFIN S.A.S., en qualité de membre du Comité d'Echange</p> <p>BIOSPACE LAB S.A., en qualité d'administrateur</p> <p>CELLNOVO LTD COMPANY., en qualité d'administrateur (<i>Director</i>)</p> <p>ALOUETTE DEVELOPPEMENT II, en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>CETAL EXPANSION S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>CETAL EXPANSION S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>C.M.P S.A.S., en qualité de censeur,</p> <p>DATEVI EDITION S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>CHABE LIMOUSINES S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique</p> <p>EOS IMAGINE S.A., en qualité d'administrateur</p> <p>EPG INVESTMENT PARTNERS S.A. LUXEMBOURG, en qualité d'administrateur</p> <p>EUROPEAN HOMES HP S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique</p> <p>F&B GROUP S.A.S., en qualité de membre du Comité de suivi</p> <p>FINANCIERE SYCLEF S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique</p> <p>FINANCIERE DEFI S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance</p> <p>ITESA DEVELOPPEMENT S.A.S., en qualité de membre du Comité d'échange</p> <p>GENKYOTEX S.A. SUISSE, en qualité d'administrateur (<i>Director</i>)</p> <p>GENTICEL S.A., en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p> <p>GROUPE B2S S.A.S., en qualité de membre du Comité Stratégique</p> <p>GROUPE SUN CITY S.A.S., en qualité de membre du Comité de Surveillance</p> <p>MDX HEALTH S.A., en qualité d'administrateur</p> <p>MONTALIVET EH S.A.S., en qualité de Président</p> <p>PAMGENE B.V., en qualité de Super Board Member</p> <p>POXEL S.A., en qualité d'administrateur</p> <p>PROWEBCE S.A.S., en qualité de membre du Comité de Suivi</p>
--	---

	<p>REGADO INC., en qualité d'administrateur (<i>Director</i>)</p> <p>SAPIENS GMBH., en qualité d'administrateur (<i>Advisory Director</i>)</p> <p>THERAPTOSIS S.A., en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p> <p>WINCH ITALY HOLDING 2 SARL (LUXEMBOURG), en qualité d'Administrateur de Catégorie A</p>
<p>Pierre-Yves POIRIER Représentant permanent d'Edmond de Rothschild Investment Partners S.A.S, <i>administrateur</i></p>	<p>WFB S.A.S., en qualité de Président</p> <p>MONTALIVET ASSOCIES S.A., en qualité de Directeur général</p> <p>BERGAME FINANCES S.A., en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p> <p>CIGS S.A., en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p> <p>GAMMA DEVELOPPEMENT, en qualité de membre du Conseil de Surveillance</p> <p>SPARFLEX S.A., en qualité de membre du Conseil d'administration</p> <p>LA GENERALE POUR L'ENFANT S.A.S., en qualité de membre du Comité stratégique</p> <p>OCEA S.A.S., en qualité de membre du Comité stratégique</p> <p>TIM & Co S.A.S., en qualité de membre du Comité exécutif</p>

ANNEXE 8.2

REMUNERATION DES MANDATAIRES SOCIAUX REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE RECUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIETE PAR VOYAGEURS DU MONDE AU COURS DE L'EXERCICE 2012

Membres du Conseil d'administration	Rémunération brute totale annuelle	Dont :			Autres éléments
		Partie fixe	Partie variable	Jetons de Présence	
Alain CAPESTAN	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Jean François RIAL	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Frédéric MOULIN	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Lionel HABASQUE	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Loïc MINVIELLE	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
AVANTAGE	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Gérard ALANT	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Jacques MAILLOT	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
François LEMARCHAND	7.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Annie FERTON	10.000 €	N/A	N/A	5.000 €	N/A
Constance BENQUE	7.726 €	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 2011 décidé par l'assemblée générale du 11.06.2012, réparti à parts égales par décision du Conseil d'administration du 11 juin 2012 et versé en 2012.

REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE RECUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DES SOCIETES CONTROLEES PAR LA SOCIETE, AU COURS DE L'EXERCICE 2012

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)	53.908 €	44.477 €	9.431 €	N/A	N/A
Hervé SALIOU (Comptoir des Voyages)	46.820 €	38.075 €	8.745 €	N/A	N/A

REMUNERATION ET AVANTAGES DE TOUTE NATURE RECUS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE LA SOCIETE, PAR LA SOCIETE (AVANTAGE) QUI CONTROLE LA SOCIETE, AU COURS DE L'EXERCICE 2012

Membres du Conseil d'administration	Rémunération brute totale annuelle*	Dont :			Autres éléments
		Partie fixe Annuelle*	Partie variable*	Jetons de présence	
Alain CAPESTAN	331.584 €	221.400 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 10.184 €
Jean François RIAL	329.214 €	219.030 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 10.184 €
Frédéric MOULIN	130.733 €	94.883 €	30.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 5.850 €
Lionel HABASQUE	326.184 €	216.000 €	100.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 10.184 €
Loïc MINVIELLE	168.924 €	131.598 €	30.000 €	N/A	retraite par capitalisation: 7.326 €
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'affaire HT exercice 2012	Résultat (+ ou -) exercice 2012	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
EAD (*)	9 470	4 658	70%	16 411	-	-	593	111	-
Voyageurs d'Égypte	592	-265	100%	1 020	1 120	-	1 188	-298	-
Comptoir des Voyages	333	6 544	99%	2 388	-	63	40 374	1 511	994
Villa Bahia	3 120	-3 041	100%	2 282	2 849	-	762	-390	-
Satyagraha's Guest House	8	506	100%	1 006	801	-	127	-227	-
Uniktour	2	189	51%	993	158	-	7 282	19	-
Villa nomade	251	-273	100%	628	862	90	286	-263	-
Livres et Objets du Monde	68	-104	100%	68	513	-	1 007	-104	-
Maroc sur mesure	39	474	100%	201	67	150	2 800	142	-
Voyageurs au Japon	17	-269	100%	25	556	100	2 315	-270	-
La Balaguère (**)	180	266	19%	83	-	-	10 764	20	-
Voyageurs du Monde Genève	383	-146	100%	391	341	-	2 612	129	-
Mer et Voyages	8	-134	100%	42	31	-	1 239	5	-
Grèce sur mesure	21	11	98%	20	-	-	1 788	-9	-
Voyages sur le Nil	33	43	51%	19	319	-	145	2	-
Sénégal sur mesure	2	-3	100%	2	-	-	59	-4	-

(*) Exercice 2012 sur 9 mois

(**) Date de clôture de l'exercice comptable : 31 octobre 2012

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>	31/12/2012 12	31/12/2011 12	31/12/2010 12	31/12/2009 12	31/12/2008 12
<u>CAPITAL EN FIN D'EXERCICE</u>					
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					
<u>OPERATIONS ET RESULTATS</u>					
Chiffre d'affaires hors taxes	152 083	154 030	151 617	137 497	144 621
Résultat avant impôt, participation, dot. amortissements et provisions	14 291	9 778	9 395	7 810	10 045
Impôts sur les bénéfices	2 151	2 621	2 141	1 702	2 658
Participation des salariés	436	738	682	482	655
Dot. Amortissements et provisions	4 957	1 284	1 159	3 072	1 734
Résultat net	6 747	5 135	5 412	2 554	4 998
Résultat distribué	3 322	3 322	3 322	3 322	3 322
<u>RESULTAT PAR ACTION</u>					
Résultat après impôt, participation, avant dot.amortissements, provisions	3,17	1,74	1,78	1,52	1,82
Résultat après impôt, participation dot. amortissements et provisions	1,83	1,39	1,47	0,69	1,35
Dividende attribué	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
<u>PERSONNEL</u>					
Effectif moyen des salariés	324	331	310	297	278
Masse salariale en milliers d'euros	13 351	13 304	12 639	11 445	9 773
Sommes versées en avantages sociaux (sécurité sociale, œuvres sociales...)	5 601	5 482	5 035	4 330	3 767