

RAPPORT ANNUUEL 2012



V O L U M E 2

EXERCICE 2012

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2012

SOMMAIRE

1	BILAN	3
1.1	BILAN ACTIF	3
1.2	BILAN PASSIF	4
2	COMPTE DE RESULTAT	5
3	ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX	7
3.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION	7
3.1.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
3.1.2	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	8
3.2	INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN	10
3.2.1	BILAN ACTIF	10
3.2.2	BILAN PASSIF	16
3.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	18
3.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
3.3.2	CHARGES D'EXPLOITATION	18
3.3.3	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	19
3.3.4	RESULTAT FINANCIER	19
3.3.5	RESULTAT EXCEPTIONNEL	20
3.3.6	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	21
3.3.7	VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	21
3.4	AUTRES INFORMATIONS	21
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	21
3.4.2	ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	21
3.4.3	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	22
3.4.4	INFORMATION SUR LES RISQUES	23
3.4.5	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	23
3.4.6	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	24
3.4.7	RESULTAT PAR ACTION	24
3.4.8	PARTIES LIEES	24
3.4.9	EVENEMENTS POST-CLOTURE	24

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort.</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	3 073	2 455	618	274
Fonds commercial	629	24	605	650
Autres immobilisations incorporelles	1 641	1 057	584	746
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	219	207	13	23
Installations techniques, matériel, outillage	2	2		
Autres immobilisations corporelles	17 007	12 360	4 647	5 705
Immobilisations en cours	26		26	8
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	29 631	4 051	25 580	15 611
Créances rattachées à des participations	7 235		7 235	8 313
Autres titres immobilisés				
Prêts	72		72	72
Autres immobilisations financières	1 061	36	1 025	906
ACTIF IMMOBILISE	60 597	20 192	40 405	32 309
Avances et acomptes versés / commandes	95		95	115
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	24 812	265	24 547	25 103
Autres créances	5 474		5 474	5 329
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	14 350		14 350	22 395
Disponibilités	8 452		8 452	10 026
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	9 819		9 819	9 502
ACTIF CIRCULANT	63 002	265	62 737	72 471
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	175		175	133
TOTAL GENERAL	123 774	20 457	103 317	104 913

1.2 BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2012	31/12/2011
Capital social ou individuel	3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apport	15 103	15 103
Réserve légale	369	369
Autres réserves	216	216
Report à nouveau	12 589	10 771
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	6 747	5 135
CAPITAUX PROPRES	38 716	35 285
Provisions pour risques	517	428
Provisions pour charges	34	34
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	551	462
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	4 659	6 214
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	1 779	1 591
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 893	12 690
Dettes fiscales et sociales	5 328	5 637
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	105	197
Autres dettes	887	972
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	40 211	41 640
DETTES	63 862	68 940
Ecarts de conversion passif	188	226
TOTAL GENERAL	103 317	104 913

2 COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	152 083	154 030
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	152 083	154 030
Subventions d'exploitation	84	46
Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges	1 719	595
Autres produits	74	25
PRODUITS D'EXPLOITATION	153 960	154 697
Autres achats et charges externes	125 001	124 748
Impôts, taxes et versements assimilés	1 081	1 120
Salaires et traitements	13 351	13 304
Charges sociales	5 601	5 482
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations	1 798	1 734
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	215	17
Provisions pour risques et charges	264	98
Autres charges	249	199
CHARGES D'EXPLOITATION	147 560	146 703
RESULTAT D'EXPLOITATION	6 400	7 994
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participations	2 718	167
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		1
Autres intérêts et produits assimilés	3 150	281
Reprises sur provisions et transferts de charges	133	477
Différences positives de change	65	5
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	155	166
PRODUITS FINANCIERS	6 221	1 097
Dotations financières aux amortissements et provisions	774	133
Intérêts et charges assimilées	220	200
Différences négatives de change	26	118
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
CHARGES FINANCIERES	1 020	451
RESULTAT FINANCIER	5 201	646
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	11 601	8 640

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2012</i>	<i>31/12/2011</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	400	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	7 778	14
Reprises sur provisions et transferts de charges	20	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	8 198	14
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	206	2
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	7 859	139
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	2 400	20
CHARGES EXCEPTIONNELLES	10 465	160
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-2 267	-147
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	436	738
Impôts sur les bénéfices	2 151	2 621
BENEFICE OU PERTE	6 747	5 135

3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

3.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION

3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

Les faits significatifs survenus au cours de l'exercice sont les suivants :

a. Activité commerciale

- L'année 2012 a été marquée par une crise économique importante et la continuité des événements géopolitiques au Moyen-Orient et au Maghreb. Ces derniers événements ont conduit Voyageurs du Monde en octobre 2012 à stopper l'exploitation de la Flâneuse du Nil au moins pour une année.
- Fermeture de l'Agence de Caen.
- Partenariat avec Avesta, fournisseur de GPS : pour tous les voyages à destination de l'Europe, des Etats-Unis et du Canada intégrant une location de véhicule, un GPS pré-paramétré selon l'itinéraire est mis à la disposition des clients et leur reste acquis à l'issue du voyage.
- Partenariat renforcé avec Expédia : mise en place d'une plateforme de réservations dédiée à Voyageurs du Monde pour l'ensemble des destinations.

b. Mouvements sur les titres de participation

- Alliance avec le Groupe **Allibert** par l'acquisition de 70,31% de sa holding la S.A.S. Erta Ale Développement (EAD), soit 6.658.135 actions pour un montant total de 16.410 milliers d'euros :
 - * en numéraire (8.800 milliers d'euros)
 - * par apport des titres à la valeur nette comptable des sociétés du pôle Aventure - Nomade Aventure, Chamina Sylva, Terres d'Aventure (7.610 milliers d'euros). Cette opération a été placée sous le régime des apports partiels d'actifs conformément au règlement 2004-01 du Comité de la Réglementation Comptable.
- Augmentation de capital de la filiale **Voyageurs au Japon** (ex-Restaurant Voyageurs du Monde) par incorporation de la totalité du solde du compte courant soit 25 milliers d'euros.
- Acquisition de 100% de **Mer & Voyages**, soit 500 parts sociales pour un montant de 42 milliers d'euros. Mer & Voyages est spécialisée dans les voyages en cargos et les croisières dans le monde entier.
- Augmentation de capital de la filiale située au Brésil, **Villa Bahia**, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (650 milliers de dollars américains soit 631 milliers d'euros).
- Absorption par fusion de la société **Saint Victor Participation**, filiale à 100% de Voyageurs du Monde après acquisition de 7.143 actions détenues par Avantage S.A. et certains administrateurs pour un montant de 660 milliers d'euros. Cette opération a permis de dégager un boni de fusion de 2.958 milliers d'euros (*cf. § 3.3.4 - Résultat financier*).
- Augmentation de capital de la filiale située en Suisse, **Voyageurs du Monde Genève**, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (380 milliers de francs suisses soit 317 milliers d'euros).

c. Autres

Signature d'un protocole d'accord transactionnel mettant fin au litige opposant Voyageurs du Monde et l'Etat suite au retard dans la délivrance des passeports électroniques nécessaires à tout ressortissant français désirant se rendre aux Etats-Unis à compter du 26 octobre 2005. Le montant des dommages et intérêts versés par l'Etat à Voyageurs du Monde s'élève à 400 milliers d'euros (*cf. § 3.3.5 - Résultat exceptionnel*).

3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

a. Règles générales

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) :

- Continuité de l'exploitation : la continuité de l'exploitation est assurée
- Permanence des méthodes comptables d'un exercice comptable à l'autre

La société applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode de coût historique.

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

- du cours du stock de dollars figurant au compte bancaire Banque BNP Paribas dollars US
- du cours des achats à terme à échéance début 2013
- du cours de clôture si le montant des dettes en dollars est supérieur à la somme des deux termes précédents

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

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est la date de départ du client.

Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance.

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

Les frais d'acquisition de titres sont incorporés dans le coût d'acquisition des titres.

Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Mode</i>	<i>Durée</i>
Logiciels et progiciels	Linéaire	12 mois
Site Internet, logiciel interne	Linéaire	3 ans
Photothèque	Linéaire	selon durée contrat de cession
Mali de fusion	Linéaire	20 ans

Conformément au règlement CRC 2004-06, certains frais de développement sont immobilisés, projet par projet. Ils concernent uniquement des développements informatiques et sont amortis sur 3 ans, correspondant à la durée d'utilité de ces projets.

c. Fonds commercial et droit au bail

Le poste intitulé au bilan « Fonds Commercial » est uniquement composé des droits au bail acquis lors de la constitution de nos agences.

Ces droits au bail ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle. La valeur actuelle retenue est la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. La valeur d'usage a été calculée à partir des estimations des avantages économiques futurs attendus de chaque unité génératrice de trésorerie que constitue une agence et comparée à la valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels compris dans cette même agence.

d. Immobilisations corporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Mode</i>	<i>Durée</i>
Constructions	Linéaire	20 ans
Matériel et outillage	Linéaire	5 / 6 ans
Installations générales	Linéaire	5 à 10 ans
Matériel de transport	Linéaire	4 à 5 ans
Matériel bureau, informatique	Linéaire	3 à 5 ans
Mobilier de bureau	Linéaire	5 à 10 ans
Œuvres d'art	Sans	-

e. Evaluation des titres de participation

La valeur brute des titres de participation des sociétés au bilan correspond à leur coût d'acquisition.

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

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

f. Evaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités

L'écart éventuel négatif entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement a fait l'objet d'une dépréciation.

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2012.

g. Provisions pour risques et charges

La méthode retenue pour la constitution des provisions pour risques et charges est basée sur une analyse de la Direction au cas par cas, en fonction de l'état d'avancement des éventuelles procédures, des avis des avocats et de l'appréciation du risque vraisemblable.

Les risques couverts par les assurances et autres garanties n'ont pas été provisionnés.

h. Engagements pris en matière de retraite

En ce qui concerne les engagements pour indemnités de départ à la retraite, les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de la retraite est arrêté à 67 ans pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, la société a retenu le taux Bloomberg de 2,72% au 31 décembre 2012,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
 - un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du turnover du Groupe Voyageurs calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - o des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50% sur la totalité de la population.

Cet engagement n'est pas comptabilisé dans les comptes annuels.

3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.2.1 BILAN ACTIF

3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.2.1.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort. et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>
31-déc-11	4 930	- 3 260	1 670
Acquisitions (dotations)	573	- 370	203
(Cessions) reprises	- 160	94 -	66
31-déc-12	5 343	- 3 536	1 807

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques	46 K€
- Logiciels	436 K€
<i>Plateforme host to host</i>	<i>196 K€</i>
<i>Interface GDS Galiléo</i>	<i>126 K€</i>
<i>Application téléphones</i>	<i>51 K€</i>
<i>Sage Paie suite RH</i>	<i>46 K€</i>
<i>Autres</i>	<i>17 K€</i>
- Droits au bail (cf. § 3.2.1.1.2)	35 K€
- Constitution photothèque	56 K€

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

* conception d'applications iPhone et Android

* interface GDS Galiléo (lot 3)

* plateforme « host to host » (lot 2)

3.2.1.1.2 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

<i>Éléments</i>	<i>Valeurs nettes comptables en milliers d'euros</i>
Un droit au bail acquis en 1990 53 rue Sainte Anne	30
Un droit au bail acquis en 1998 Lyon	58
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	28
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	36
Un droit au bail acquis en 2001 Marseille	213
Un droit au bail acquis en 2002 Nice	30
Un droit au bail acquis en 2004 Grenoble	130
Un droit au bail acquis en 2006 Montpellier	45
Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne	35
TOTAL	605

3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>		<i>Amort. et dépréciation</i>		<i>Montant net</i>
31-déc-11	16 918	-	11 182		5 736
Acquisitions (dotations)	389	-	1 428	-	1 039
(Cessions) reprises	-	52	41	-	11
31-déc-12	17 255	-	12 569		4 686

Le poste amortissements et dépréciation (dotations) intègre la dépréciation à 100% de la valeur nette comptable des immobilisations de l'Agence de Caen. Cela représente 216 milliers d'euros au 31 décembre 2012.

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

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Montants en milliers d'euros</i>	
	<i>Achats</i>	<i>Cessions</i>
Agencements des locaux et divers	144	
Matériel informatique, bureau, mobilier	227	-48
Œuvres d'art		-4
Immobilisations corporelles en cours	18	
TOTAL	389	-52

<i>Acquisitions par site tous types confondus</i>	<i>Montants en milliers euros</i>
Paris 55 Sainte Anne	288
Sous-total Paris	288
Grenoble	17
Lille	43
Marseille	28
Nantes	9
Autres	4
Sous-total Régions	101

3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Sociétés <i>en milliers d'euros</i>	Valeurs brutes			Dépréciations	
	31/12/11	Mvts	31/12/12	31/12/11	Dot+ / Rep- 31/12/12
EAD		16 411	16 411		
Voyageurs d'Egypte	3 420		3 420	2 400	2 400
Saint Victor Participation	2 414	-2 414			
Comptoir des Voyages	2 388		2 388		
Villa Bahia	2 352	630	2 982	700	700
Nomade Aventure	1 779	-1 779			
Satyagraha's Guest House	1 306		1 306	300	300
Uniktour	993		993		
Villa Nomade	628		628		
Chamina Voyages	501	-501			
Livres & Objets du Monde	342		342	194	274
Maroc sur Mesure	201		201		
Voyageurs au Japon	145	25	170	145	145
La Balaguère	115	200	315	50	232
Voyageurs du Monde Genève	75	316	391		
Mer et Voyages		42	42		
Grèce sur Mesure	20		20		
Voyages sur le Nil	19		19		
Sénégal sur Mesure	2		2		
TOTAL	16 700	12 931	29 631	1 089	4 051

Il est à noter que :

- Précédemment à l'opération de fusion, la Société a acquis auprès d'Avantage SA les titres de Saint Victor Participation pour un montant de 660 milliers d'euros.
- La fusion avec Saint Victor Participation a transféré les titres de la société Terres d'Aventure à Voyageurs du Monde, valorisés à 5.279 milliers d'euros. Ces titres ont été apportés à cette même valeur lors de l'opération d'alliance avec EAD.

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

3.2.1.3.2 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Sociétés en milliers d'euros	Capitaux propres		Quote part du capital détenu	Valeur nette d'inventaire des titres détenus	Avance et prêt	Caution et aval	Chiffre d'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'Egypte	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

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élevaient à **1.025 milliers d'euros** et comprennent :

* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 816 milliers d'euros.

* les actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009. A fin 2012, elles représentent :

<i>Date d'achat</i>	<i>Nombre</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total milliers euros</i>
2012 - Contrat liquidité	9 959	21,02	209

3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Nature</i>	<i>Montants en milliers d'euros concernant les entreprises</i>	
	<i>Liées</i>	<i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i>
Participations	29 315	315
Créances ratt. Participation:	7 236	
Autres immob. Financières	99	
Créances clients	43	
Groupe, Associés (actif)	1 686	
Autres créances	380	
Dettes fournisseurs	781	
Groupe, Associés (passif)	117	

3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Créances en milliers d'euros</i>	<i>Montant</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>de 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Créances rattachées à des participations	7 236	1 318	4 889	1 029
Prêts	72	20	35	16
Autres immobilisations financières	1 061	209		852
Autres créances clients ⁽¹⁾	24 811	24 811		
Personnel et comptes rattachés	54	28		26
Sécurité Sociale et autres organismes	51	51		
Etat impôt sur les sociétés	796	796		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	549	549		
Etat autres impôts et taxes	35	35		
Groupe et Associés	1 686	980	706	
Débiteurs divers	1 044	1 044		
Fournisseurs débiteurs	1 259	1 259		
Charges constatées d'avance	9 819	9 819		
TOTAUX	48 474	40 920	5 631	1 923

⁽¹⁾ Les créances clients correspondent principalement aux factures émises par Voyageurs du Monde pour des départs N+1 diminuées des acomptes versés par les clients.

3.2.1.7 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Ce poste connaît une forte variation entre 2011 et 2012 (- 36%) du fait principalement de l'acquisition d'une partie du capital d'EAD en numéraire (cf. § 3.1.1).

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est uniquement composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 14 350 milliers d'euros. Ce portefeuille est placé uniquement dans des banques françaises.

Une partie de ces valeurs mobilières de placement est nantie (pour 1 979 milliers d'euros) dans le cadre de la garantie des agents de voyage. Voir § 3.4.3.

Les produits acquis sur les dépôts à terme s'élèvent à fin 2012 à 134 milliers d'euros.

3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »

- Clients factures à établir 24 K€

Inclus dans le poste « Autres créances »

- R.R.R. à obtenir 268 K€

- Autres produits à recevoir (sur commissions) 753 K€

- Intérêts courus sur comptes dépôts à terme 134 K€

1 179 K€

3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

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

Au 31 décembre 2012, ces charges s'élèvent à **9 819 milliers d'euros** et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2013 8 788 K€

- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2013 1 031 K€

o Loyers et charges 565 K€

o Assurances 207 K€

o Fournitures de voyages 205 K€

o Autres 54 K€

3.2.1.10 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 176 milliers d'euros et proviennent essentiellement de la mise au taux de clôture des prêts en devises (CHF, EGP, ZAR, USD, MAD) accordés aux filiales.

3.2.2 BILAN PASSIF

3.2.2.1 CAPITAUX PROPRES

3.2.2.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

	Capital	Primes	Réserves	R. à Nouv.	Résultat	Total
Situation nette au 31/12/2011	3 692	15 103	585	10 771	5 135	35 285
Résultat de l'exercice					6 747	6 747
Affectation du résultat			3 322	1 813	-5 135	0
Distribution de dividendes			-3 322	7		-3 316
Augmentation de capital						
Situation nette au 31/12/2012	3 692	15 103	585	12 590	6 747	38 716

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2012, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 76 350 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

<i>Provisions en milliers d'euros</i>	<i>Soldes</i>	<i>Dotations</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Soldes</i>
	<i>31/12/11</i>	<i>Apport</i>	<i>sans objet</i>	<i>utilisées</i>	<i>31/12/12</i>
<u>Provisions pour charges</u>					
Frais procédures et avocats	4	6		-4	6
Billets aériens émis en MCO	10			-1	9
Fournisseurs		12			12
Récup. Nom de domaine	20			-13	8
<u>Provisions pour litiges</u>					
Clients	12	28		-1	39
Fournisseurs	10				10
Prud'hommes/Salariés	154	220		-154	220
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	119	10	-5	-51	72
Pertes de change	133	175	-133		175
TOTAUX	462	451	-138	-224	551

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Dettes en milliers d'euros</i>	<i>Montant</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>De 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	4 659	1 604	2 765	290
Fournisseurs et comptes rattachés	10 894	10 894		
Personnel et comptes rattachés	2 957	2 957		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 019	2 019		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	2	2		
Etat autres impôts	349	349		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	105	105		
Groupe et Associés	117	117		
Autres dettes	770	770		
Produits constatés d'avance	40 211	39 711	500	
TOTAUX	62 083	58 528	3 265	290

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

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élèvent à **8 797 milliers d'euros** et se composent principalement de :

- Fournisseurs factures à recevoir	4 384 K€
- Congés payés	1 006 K€
- Intéressement	995 K€
- Charges sociales sur congés payés	503 K€
- Primes	445 K€
- Participation	435 K€
- Forfait social (jetons, intéressement, participation)	326 K€
- Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...)	280 K€
- Charges sociales sur primes	223 K€
- Organic	62 K€
- Clients avoirs à établir	61 K€

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2012, ils s'élèvent à **40 211 milliers d'euros** et comprennent principalement les ventes de voyages pour des départs 2013-2014 pour un montant de 39 925 milliers d'euros. Dans la majorité des cas, les achats correspondants à ces ventes pour départs futurs ne sont pas réalisés.

Lorsqu'ils le sont, ils ont été reclassés en charges constatées d'avance.

3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif qui s'élèvent à **188 milliers d'euros** concernent essentiellement les dettes fournisseurs en dollars US (161 milliers d'euros) converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au paragraphe 3.1.2.

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.3.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

3.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2012, à **152 083 milliers d'euros** et est en diminution de 1,26% par rapport à l'exercice précédent.

Cette évolution reflète des disparités importantes selon la nature des produits commercialisés par la Société. En effet, en ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les voyages sur mesure (78% du chiffre d'affaires 2012 comme en 2011) sont quasi stables (+0,29%) tandis que les circuits accompagnés enregistraient une baisse de 8,67%. Les activités *Voyages pour les Entreprises* et *Voyages pour les Groupes et Collectivités* ont enregistré respectivement une baisse de 22,13% et de 11,56% due principalement au contexte économique difficile et aux nouvelles dispositions sociales.

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

<i>Rubriques</i>	<i>C.A. France K€</i>	<i>C.A. Export K€</i>	<i>Total 31/12/12</i>	<i>Total 31/12/11</i>	<i>% 12/11</i>
Vols, circuits prestations	907	147 339	148 245	150 311	-1,37%
Divers	2 219	1 619	3 838	3 719	3,19%
TOTAL	3 126	148 957	152 083	154 030	-1,26%

L'ensemble du C.A. est réalisé en France. Le C.A. export correspond en fait à une notion de destination des voyages vendus. Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est la date de départ du client.

Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance (compte de régularisation passif).

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

Compte tenu de la faible proportion de l'activité "vols secs" (moins de 1,5% du chiffre d'affaires), les produits correspondants sont comptabilisés comme des ventes de forfaits, en détaillant le chiffre d'affaires et les achats des prestations auprès des fournisseurs externes.

3.3.1.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation sont composés principalement des transferts de charges (1 379 milliers d'euros) qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages. Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **147 560 milliers d'euros** au 31 décembre 2012, augmentent légèrement (+0,58%).

Les autres achats et charges externes, **125 001 milliers d'euros** au 31 décembre 2012 (+0,20% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués d'achats de prestations de voyages (stables par rapport à l'exercice précédent) et de charges de gestion courante (en augmentation de 203 milliers d'euros soit +1,52%).

Les impôts et taxes (1 081 milliers d'euros au 31 décembre 2012) sont en diminution de 39 milliers d'euros (-3,48%). Cette baisse concerne essentiellement la Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises qui est corrélée au niveau de l'activité.

Les charges de personnel, 18 952 milliers d'euros, enregistrent une progression de 0,88%. Hors intéressement (qui diminue de 347 milliers d'euros soit -22,61%), elles augmentent de 3%.

Les dotations sur immobilisations (1 798 milliers d'euros au 31 décembre 2012) augmentent de 3,69% ; elles incluent la dépréciation des immobilisations de l'Agence de Caen pour un montant de 216 milliers d'euros. Sans cette dépréciation, les dotations sur immobilisations diminuent de 8,82%.

Les dotations aux dépréciations sur actif circulant sont relatives aux risques de non recouvrement de certaines créances clients. Le poste est en forte augmentation (+198 milliers d'euros) à cause entre autre de la mauvaise situation financière d'un client de l'activité Groupes & Collectivités dont les créances ont fait l'objet d'une dépréciation à hauteur de 150 milliers d'euros.

Les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent également une augmentation importante de 166 milliers d'euros expliquée principalement par une provision pour litiges avec des salariés de 220 milliers d'euros en 2012 contre 32 milliers d'euros en 2011.

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation diminue de 19,94% pour s'établir à 6 400 milliers d'euros.

3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Charges</i>	<i>Produits</i>
Fournisseurs	79	64
Taxe additionnelle CVAE/taxe professionnelle	37	76
Charges locaux régularisations diverses	20	
Divers		2
TOTAL	136	142

3.3.4 RESULTAT FINANCIER

Il augmente de 4 555 milliers d'euros entre 2011 et 2012 (+ 5 201 milliers d'euros contre + 646 milliers d'euros). Cette évolution est due principalement :

- à la distribution de dividendes par les filiales en 2012 (+ 2 473 milliers d'euros).
- au boni de fusion suite à l'absorption de la S.A. Saint Victor Participation (+ 2 958 milliers d'euros)
- à une variation nette négative des dotations et reprises de dépréciations (- 641 milliers d'euros) dont la part principale provient de dépréciations sur titres de participations (- 598 milliers d'euros) cf. § 3.3.4.1
- à une baisse du rendement des placements (- 99 milliers d'euros).

3.3.4.1 PROVISIONS ET DEPRECIATIONS A CARACTERE FINANCIER

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>
Provision pour risques de change	-176	133
Provision pour dépréciation immobilisations financières	-598	
TOTAL	-774	133

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

- en dirhams marocains accordés à la Villa Nomade (100 milliers d'euros)
- en dollars US accordés à la Villa Bahia (30 milliers d'euros)

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

- Satyagraha – Afrique du Sud (300 milliers d'euros)
- La Balaguère (182 milliers d'euros)
- Livres et Objets du Monde (80 milliers d'euros)

3.3.4.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<i>Sociétés / Montants en milliers €</i>	<i>Dot. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Boni fusion</i>	<i>Intérêts c/c</i>	<i>Dividendes</i>
Livres et Objets du Monde	-80			13	
Comptoir des Voyages					994
Chamina					8
Nomade Aventure					600
Terres d'Aventure					872
Uniktour				5	
Saint Victor Participation		16	2 958		
Satyagraha's Guest House	-318			13	
Villa Bahia (*)	-30	6		155	
Villa Nomade	-100	98		16	
Voyages sur le Nil	-17	6		6	
Voyageurs au Japon				6	
Voyageurs d'Egypte	-2			22	
Voyageurs du Monde Genève	-9	6		10	
TOTAL	-555	133	2 958	245	2 473

(*) Villa Bahia intérêts sur comptes courants : 155 milliers d'euros dont 94 de régularisation de taux (de 2% à 5%) sur le prêt de 650 milliers de dollars de nominal pour la période 2006-2012, prêt qui a servi à l'augmentation de capital réalisée cette année.

3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>	<i>Montants milliers €</i>
Créance irrécouvrable (*)	205
Valeur nette comptable immobilisations financières (**)	7 646
Valeur nette comptable immobilisations (in)corporelles	171
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde	43
Dotations aux provisions (***)	2 400
TOTAL	10 465
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>	<i>Montants milliers €</i>
Produits immobilisations financières (**)	7 671
Dommages et intérêts reçus sur litiges	400
Produits cessions immobilisations (in)corporelles	70
Reprises de provisions	20
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde	37
TOTAL	8 198
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-2 267

(*) Concerne un des prêts accordés à la filiale brésilienne Villa Bahia en décembre 2007 dont le remboursement s'avère impossible suite à une mauvaise information enregistrée par la Banque Centrale sur place lors de la mise à disposition des fonds.

(**) Dont 7 610 milliers d'euros de valeur nette comptable et de valeur d'apport des titres Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Chamina Sylva dans le cadre de l'alliance avec EAD.

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

3.3.6 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

<i>Rubriques / Montants en milliers euros</i>	<i>Bases</i>	<i>Taux I.S.</i>	<i>Montant I.S.</i>
IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :			
Participation des salariés, forfait social	523	34,05%	178
Provision pour risques et charges	206	34,05%	70
Organic	62	34,05%	21
Ecart de conversion passif	188	34,05%	64
Dépréciation immobilisation	217	34,05%	74
TOTAL ALLEGEMENTS	1 196	34,05%	407
SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE			-407

3.3.7 VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Résultat avant impôt milliers d'euros</i>		<i>Impôt dû</i>	<i>Résultat net</i>
Courant	11 165	3 057	
		-48 CI mécénat	8 242
		-59 CI social	
		-27 Retenue filiales	
Exceptionnel	CT 133	-772	
	LT -2 400		-1 495
TOTAL	8 898	2 151	6 747

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2012, cet engagement s'élève à 265 milliers d'euros contre 230 milliers d'euros au 31 décembre 2011.

3.4.2 ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

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

- Nombre d'heures acquises cumulées 30.285,72
- Nombre d'heures prises 6.241,00
- Nombre d'heures à utiliser 24.044,72

3.4.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

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

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
APST	Terres d'Aventure	1 372 K€
APST	Nomade Aventure	716 K€
APST	Chamina Sylva	501 K€
Société Générale	Maroc sur Mesure	150 K€
IATA Suisse	Voyageurs du Monde Genève	145 K€ (175 KCHF)
APST	Voyageurs au Japon	100 K€
Société Générale	Villa Nomade	90 K€
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	63 K€
Madame Glinert	Salarié	32 K€
C.I.C.L. Groupe Aries	Salariée	10 K€
Madame Turpin	Salarié	7 K€

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande pour un montant total de 323 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

o European Merchant Services Card		80 K€
o Interagora Belgique		48 K€
o Wilderness Safari	50K\$ soit	38 K€
o American Express		31 K€
o IATA Canada	35Kcad soit	27 K€
o Paradores		25 K€
o Bonotel	30K\$ soit	23 K€
o Starwood	25K\$ soit	19 K€
o Mondial GmbH		15 K€
o Alamo	10 K\$ soit	8 K€
o Accor		5 K€
o Best Western	5 K\$ soit	4 K€

Au 31 décembre 2012, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	7 886 847	USD	pour une contrevaieur de	6 121 K€
- INR	67 602 900	INR	pour une contrevaieur de	962 K€
- ZAR	6 873 660	ZAR	pour une contrevaieur de	611 K€
- THB	12 225 000	THB	pour une contrevaieur de	310 K€
- CAD	242 156	CAD	pour une contrevaieur de	189 K€
- NOK	120 000	NOK	pour une contrevaieur de	16 K€
- GBP	8 800	GBP	pour une contrevaieur de	11 K€
				8 220 K€

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

Voyageurs du Monde a nanti :

- ses fonds de commerce de Lyon, Toulouse et Marseille en contrepartie de lignes de crédit. Le solde de ces lignes de crédit s'élève à 1 828 milliers d'euros au 31 décembre 2012.

Pour sa succursale située à Bruxelles, Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit auprès de la Fortis Banque Bruxelles en contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire solidaire au profit :

- de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles (20 milliers d'euros)
- de l'International Air Transport Association (49 milliers d'euros)

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

Voyageurs du Monde bénéficie :

- d'une promesse de vente (call) conditionnelle portant sur 49,89 % des titres de la société Chamina Sylva exerçable à tout moment au plus tard le 15 juin 2013 dès lors que le vendeur n'exerce plus les fonctions de directeur général opérationnel. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé au vendeur une promesse d'achat (put) exerçable selon les mêmes conditions. Ces promesses réciproques seront exerçables sans condition du 10 au 20 juin 2013. Leurs prix sont fonction des résultats opérationnels de l'exercice 2012.
- d'une promesse de vente (call) portant sur 49% des titres de la société Uniktour exerçable le 30 juin 2018. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétrique. En outre, Voyageurs du Monde a accordé aux vendeurs des promesses d'achat d'une partie des titres qu'elle ne détient pas exerçables entre le 30 juin 2014 et le 30 juin 2016. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des exercices précédents les levées d'option.

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

3.4.4 INFORMATION SUR LES RISQUES

La société est exposée à un type de risque : le risque de change.

La quasi-totalité des ventes de Voyageurs du Monde s'effectue en euros. La grande majorité des paiements des fournisseurs de prestations terrestres est effectuée en devises. Le dollar américain constitue l'essentiel des paiements effectués en devises. Par conséquent, Voyageurs du Monde est exposé au risque de change sur le décalage entre ses recettes en euros et ses dépenses en devises. L'exposition au risque de change est suivie par la Direction Générale du Groupe et est couverte par le biais de contrats d'achat à terme de dollars.

3.4.5 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

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

3.4.6 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

<i>Personnel</i>	<i>Hommes</i>	<i>Femmes</i>	<i>TOTAL</i>
Cadres	54	90	144
Non cadres	39	141	180
TOTAL	93	231	324

3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 1,83 € en 2012 contre 1,39 € en 2011. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2012.

3.4.8 PARTIES LIEES

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

* Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 502 milliers d'euros et sont facturées principalement par la S.A. Avantage.

* Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.3

* La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâtisseurs pour un montant de 123 milliers d'euros

* La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâtisseurs pour 53 milliers d'euros

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

3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Aucun événement particulier n'est à signaler.

GROUPE VOYAGEURS DU MONDE

**COMPTES CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2012**

SOMMAIRE

1	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	4
2	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	5
3	<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u>	6
4	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	7
4.1	REFERENTIEL COMPTABLE	7
4.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	7
4.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	9
4.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	9
4.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	9
5	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	10
5.1	ECARTS D'ACQUISITION	10
5.2	CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	10
5.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10
5.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	11
5.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	11
5.6	STOCKS	11
5.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	12
5.8	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	12
5.9	IMPOTS DIFFERES	12
5.10	INSTRUMENTS FINANCIERS	12
5.11	COMPTABILISATION DES OPERATIONS EN DEVISES	12
5.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	12
5.13	MARGE BRUTE	13
5.14	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	13
5.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	13
6	<u>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	14
7	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	15
7.1	ECARTS D'ACQUISITION	15
7.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	16
7.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	17
7.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	18
7.5	STOCKS ET EN-COURS	19
7.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	20
7.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	20
7.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	21
7.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	21
7.10	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	23
7.11	DETTES FINANCIERES	24
7.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET DETTES D'EXPLOITATION	25
7.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	25
7.14	ENGAGEMENT SUR DROIT INDIVIDUEL A FORMATION	26

7.15	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	26
8	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	28
8.1	PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RESULTAT D'EXPLOITATION	28
8.2	RESULTAT FINANCIER	30
8.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	30
8.4	ANALYSE DE L'IMPOT	31
9	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	32
9.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	32
9.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	33
9.3	EXPLICATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	34
9.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	34
9.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	34
9.6	RELATION AVEC LES PARTIES LIEES	35
9.7	EVENEMENTS POST-CLOTURE	35

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2012	31/12/2011
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	<i>Note 7.1</i>	6 222	4 203
Immobilisations incorporelles	<i>Note 7.2</i>	17 025	8 858
Immobilisations corporelles	<i>Note 7.3</i>	17 439	18 701
Immobilisations financières	<i>Note 7.4</i>	1 884	1 443
Titres mis en équivalence	<i>Note 7.4</i>	219	-
ACTIF IMMOBILISE		42 789	33 206
Stocks et en-cours	<i>Note 7.5</i>	477	725
Avances et acomptes versés	<i>Note 7.6</i>	2 231	2 161
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7.7</i>	40 831	36 223
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 7.7</i>	25 077	23 234
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 7.8</i>	41 853	42 087
Disponibilités	<i>Note 7.8</i>	19 883	14 821
ACTIF CIRCULANT		130 352	119 251
TOTAL ACTIF		173 141	152 456

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2012	31/12/2011
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		23 248	20 102
Ecart de conversion		(704)	(72)
RESULTAT DE L'EXERCICE		6 073	5 843
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Note 7.9</i>	47 412	44 668
Intérêts minoritaires	<i>Note 7.9</i>	10 741	1 615
Provisions pour risques et charges	<i>Note 7.10</i>	874	665
Emprunts et dettes financières	<i>Note 7.11</i>	5 024	6 588
Avances et acomptes reçus	<i>Note 7.12</i>	2 505	1 964
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 7.12</i>	21 395	20 858
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 7.12</i>	85 190	76 097
Dettes		114 114	105 508
TOTAL PASSIF		173 141	152 456

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

31/12/2012 31/12/2011

(en milliers d'euros)	<i>Réf annexe</i>		
Chiffres d'affaires		285 661	278 258
Coûts des prestations vendues		(211 348)	(204 554)
Marge brute		74 313	73 704
<i>Taux de marge brute</i>		26,01%	26,49%
Autres produits d'exploitation		314	129
Services extérieurs		(19 054)	(19 988)
Charges de personnel		(39 708)	(38 180)
Autres charges d'exploitation		(466)	(456)
Impôts et taxes		(1 939)	(2 070)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 949)	(3 051)
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 8.1</i>	9 511	10 086
Résultat financier	<i>Note 8.2</i>	(290)	38
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		9 220	10 125
Résultat exceptionnel	<i>Note 8.3</i>	2 337	79
Impôts sur les résultats	<i>Note 8.4</i>	(3 832)	(3 774)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		7 726	6 430
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		0	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		(1 442)	(418)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		6 284	6 012
Intérêts minoritaires		211	168
RESULTAT NET (part du groupe)		6 073	5 843
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,65	1,58
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,65	1,58

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)		Exercice 2012	Exercice 2011
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net avant minoritaires		6 284	6 012
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie			
Amortissements, provisions et transferts de charges		6 655	3 458
Elimination des profits de change latents sur créances/dettes rattachées		497	396
Variation des impôts différés		(23)	(250)
Plus-values de cession, nettes d'impôt		(2 926)	(68)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		10 487	9 547
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 9.3	81	(2 189)
SOUS-TOTAL I		10 568	7 359
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(2 117)	(4 965)
Prix de cession des immobilisations incorp. et corp., nettes d'impôt		70	113
Incidence des variations de périmètre	Note 9.3	1 309	(653)
Augmentation des prêts et autres immos financières		(152)	(293)
Remboursement des prêts et autres immos financières		180	169
SOUS-TOTAL II		(710)	(5 629)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(3 316)	(3 312)
Dividendes versés aux minoritaires		(64)	(38)
Titres de l'entité consolidante		57	(43)
Résultat de cession sur titres de l'entité consolidante		(3)	(76)
Nouveaux emprunts			3 400
Variation des avances aux sociétés apparentées		4	89
Remboursements d'emprunts		(1 677)	(1 296)
SOUS-TOTAL III		(5 000)	(1 277)
Incidence des var. de taux de change		(98)	(40)
SOUS-TOTAL IV		(98)	(40)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV		4 760	413
Trésorerie d'ouverture		56 762	56 350
Trésorerie de clôture		61 522	56 762
VARIATION DE LA TRESORERIE		4 760	413

FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

La crise financière européenne, les élections et la poursuite d'un climat instable en Egypte sont les événements majeurs ayant affecté le secteur du Tour Operating en France en 2012. Dans ce contexte peu favorable (le marché français des voyages à forfait a enregistré en 2012 une baisse de 4 %), le Groupe Voyageurs du Monde a connu une croissance de 2,7% de son chiffre d'affaires pour atteindre 285,7 millions d'euros en 2012 contre 278,3 millions d'euros en 2011.

Le voyage sur mesure a enregistré une hausse de son activité de 6,1% mais bénéficie d'une année pleine du Tour Operateur canadien Uniktour sur 2012 (contre 6 mois en 2011). A périodes égales, la hausse du chiffre d'affaire aurait été de 4,3%. Le voyage d'aventure enregistre une hausse plus modérée de 1,9%. Ces deux secteurs représentent 89% du chiffre d'affaire du groupe.

La marge brute a augmenté de 0,8 %, moins fortement que le chiffre d'affaires, en raison d'une part, d'une position de change moins favorable sur l'activité sur mesure comparée à celle de l'exercice précédent et d'autre part, d'une tension sur les prix plus importante en 2012.

La hausse des charges d'exploitation a été contenue à 1,9%.

En conséquence, 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 une baisse de 5,9 %. Après prise en compte du résultat financier (-0,3 million d'euros), d'un résultat exceptionnel (+2,3 million d'euros), de l'impôt sur les sociétés (3,8 millions d'euros) et de la dotation aux amortissements des écarts d'acquisition (1,4 millions d'euros), le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 6 millions d'euros contre 5,8 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, en hausse de 3,4 %.

Fin novembre 2012, le Groupe s'est rapproché du groupe EAD spécialiste de la randonnée haute-montagne en acquérant 70,30 % de la holding de ce groupe. Les titres des filiales spécialisées dans le voyage d'aventure (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva) ont été apportés à cette sous-holding pour constituer le pôle Aventure du Groupe. Les filiales acquises via la holding EAD n'ont pas d'impact sur le résultat consolidé 2012 en raison du caractère non significatif du résultat de décembre 2012 du sous-groupe acquis.

4 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

4.1 Référentiel comptable

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

Le Groupe applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

Les modalités retenues par le Groupe dans la mise en œuvre de ces principes tiennent compte des particularités liées à la nature de l'activité du Groupe Voyageurs du Monde et sont appliquées de façon constante.

Les états financiers des sociétés consolidées sont établis selon les règles comptables définies ci-après.

4.2 Périmètre et méthodes de consolidation

Sont consolidées par intégration globale les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive, directement et indirectement, par le Groupe. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient au moins 50% du capital.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur la gestion et la politique financière sont mises en équivalence, l'influence notable étant présumée lorsque plus de 20% des droits de vote sont détenus directement et indirectement.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou associés sont intégrées proportionnellement.

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

Au 31 décembre 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	Feroakompaniio 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	100,00%	100,00%	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	100,00%	100,00%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	49 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	70,30%	100,00%	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	100,00%	100,00%	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	51,00%	51,00%	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

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2012 (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

4.3 Date d'arrêté des comptes

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

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

4.4 Elimination des opérations internes au Groupe

Toutes les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les entreprises consolidées par intégration globale ou proportionnelle sont éliminées, de même que les résultats internes au Groupe (dividendes, provisions couvrant des risques à l'intérieur du Groupe, plus-values ou moins-values significatives dégagées à l'occasion de cessions internes au Groupe).

4.5 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par une société dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions aux salariés sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Ils sont reclassés en Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie.

Depuis 2009, Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

5 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

5.1 Ecarts d'acquisition

Lors de l'acquisition des titres d'une filiale consolidée, les éléments identifiables de l'actif acquis et du passif pris en charge, retraités selon les normes du Groupe, sont évalués à leur juste valeur pour le Groupe. Celui-ci dispose de l'année qui suit l'exercice de l'acquisition pour affiner ces évaluations.

L'écart entre le prix d'acquisition des titres, et la quote-part correspondante dans les capitaux propres ainsi retraités à la date de la prise de participation est inscrit à l'actif du bilan sous la rubrique "Ecarts d'acquisition" (§ 7.1).

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée de 10 à 20 ans en fonction de l'appréciation de la pérennité de la filiale, sauf lorsque les circonstances motivent un mode d'amortissement ou une durée inférieure. En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation sont réalisés sur la base de cash-flows actualisés. Le taux d'actualisation intègre trois notions : les atouts des sociétés pour le Groupe, les risques du marché et les risques pays. En 2012, les taux d'actualisation retenus varient de 5,51 % à 10 % selon les filiales. La valeur obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

Lorsque l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres retraités de la société acquise est négatif, il est inscrit au passif du bilan sous la rubrique provisions pour risques et charges " Ecart d'acquisition négatifs " et repris en compte de résultat dans l'année ou sur une durée fonction des perspectives de la société (§ 7.10).

5.2 Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

- Les bilans sont convertis au cours de change en vigueur en fin de période ;
- Les comptes de résultat sont convertis au cours moyen de la période ;
- L'effet net de la conversion des devises étrangères est enregistré en écart de conversion dans les capitaux propres.

5.3 Immobilisations incorporelles

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

Les fonds commerciaux et les droits au bail des agences ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle. La valeur actuelle retenue est la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. La valeur d'usage a été calculée à partir des estimations des avantages économiques futurs attendus de chaque unité génératrice de trésorerie que constitue une agence et comparée à la valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels compris dans cette même agence.

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

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

- calcul de la somme des cash flows actualisés et d'une valeur terminale de ce cash-flow pour la société concernée ;
- affectation d'une quote-part de ce montant à la marque. La quote-part est estimée en fonction de la rémunération potentielle à laquelle le Groupe rémunérerait un intermédiaire (du type Agence de Voyage) qui distribuerait les produits de la marque ;

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

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

En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation des marques sont réalisées sur la base des cash-flows actualisés auxquels on ajoute la valeur terminale. En 2012, les taux d'actualisation retenus

varient de 5,51 % à 10 % selon les filiales. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

5.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles ont été inscrites dans les comptes consolidés à leur coût d'acquisition, prix d'achat et frais accessoires inclus.

Compte tenu du caractère non significatif des biens financés en crédit-bail, la méthode préférentielle de retraitement n'est pas appliquée.

Le mode d'amortissement utilisé dans le Groupe est le mode linéaire.

Les amortissements sont pratiqués en fonction des durées estimées d'utilisation suivantes :

Constructions : linéaire 20 à 50 ans
Agencements : linéaire 5 à 10 ans
Installations : linéaire 5 à 10 ans
Matériel et outillage : linéaire 3 à 5 ans
Matériel de transport : linéaire 4 à 5 ans
Matériel informatiques : linéaire 3 à 5 ans
Mobilier et matériel : linéaire 3 à 10 ans

S'agissant de l'amortissement des constructions, les durées d'utilité de chaque actif sont appréciées en fonction de leurs caractéristiques propres.

5.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

La valeur brute des titres de participation des sociétés non consolidées figurant au bilan est constituée par leur coût d'acquisition.

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité pour le Groupe, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue et des perspectives de rentabilité.

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

- Les créances rattachées à des participations non consolidées ;
- Les dépôts de garantie.

5.6 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde dont l'inventaire est réalisé en fin d'exercice. Ils sont évalués selon la méthode PUMP. Le coût d'achat est composé du prix facturé par le fournisseur et des frais d'approche.

Les stocks obsolètes de livres à rotation lente font l'objet d'une dépréciation. Les stocks d'objets d'artisanat sont dépréciés de 100 % lorsqu'ils font partie d'une exposition de plus de 3 ans.

5.7 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan pour leur prix d'acquisition ou leur valeur de marché si celle-ci est inférieure.

Les actions de SICAV sont enregistrées à leur coût d'acquisition hors droit d'entrée. Elles sont estimées à la clôture de l'exercice à leur valeur liquidative. Toutefois, les plus-values latentes ne sont pas constatées.

5.8 Provisions pour risques et charges

Ces provisions sont destinées à couvrir les risques et les charges que des événements survenus ou en cours rendent probables, nettement précisés quant à leur objet mais dont la réalisation et l'échéance ou le montant sont incertains.

5.9 Impôts différés

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

Les actifs d'impôt relatifs aux déficits reportables et aux amortissements réputés différés sont comptabilisés lorsque leur récupération sur une durée raisonnable est quasi-certaine.

Aucun impôt n'est provisionné au titre de la distribution éventuelle des réserves.

5.10 Instruments financiers

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

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

5.11 Comptabilisation des opérations en devises

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

5.12 Chiffre d'affaires

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est la date de départ du client. Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance.

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

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci. En raison de ces réductions, une évaluation du risque de

réaliser des ventes à perte est effectuée et une provision comptabilisée le cas échéant. Il n'existe aucun engagement de ce type au 31 décembre 2012.

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

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

5.13 Marge brute

La marge brute est un agrégat du résultat d'exploitation. Cette marge est calculée par différence entre le chiffre d'affaires voyage défini ci-dessus et toutes les charges directes (coût d'achat des prestations voyage, commissions versées aux intermédiaires éventuels et charges de personnel des guides).

5.14 Résultat courant et résultat exceptionnel

Le résultat courant est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

5.15 Engagements hors bilan

La méthode préférentielle n'étant pas appliquée, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagement hors-bilan (§ 7.15). La comptabilisation de ces engagements dans les comptes aurait eu un impact net d'impôt de -41 milliers d'euros sur le résultat de l'exercice.

Les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 67 ans pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg du 31 décembre de chaque année (2,72 % pour l'année 2012),
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - du turnover du Groupe calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2012, les engagements de retraite s'élèvent à 539 milliers d'euros (432 milliers d'euros hors sociétés du groupe EAD) contre 370 milliers d'euros fin 2011. En ce qui concerne les sociétés EAD et Allibert, tout ou partie des obligations en matière de retraite sont assumées par un organisme extérieur alimenté par les cotisations versées par ces sociétés.

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

6 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2012 sont les suivantes :

- Achat, en avril 2012, des minoritaires de Saint Victor Participation (5,1 %) pour 660 milliers d'euros en vue de la fusion de SVP et de Voyageurs du Monde. L'acquisition des minoritaires de SVP a dégagé un écart d'acquisition de 285 milliers d'euros. En revanche, les deux sociétés étant détenues à 100 % par le Groupe, la fusion n'a eu aucun impact sur les comptes du Groupe.
- Création de la société Destinations en direct, filiale à 100% de la société Comptoir des Voyages en juillet 2012.
- Acquisition complémentaire en novembre 2012 de 18 actions Chamina Sylva que celle-ci autodétenait 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.
- Entrée en consolidation de la société Erta Ale Développement (EAD), spécialiste français de la randonnée et du trekking dans le monde entier. 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 des titres des filiales de Voyageurs du Monde spécialisées dans le voyage d'Aventure (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva). 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.

Le sous-groupe EAD, hors l'apport des trois filiales de 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) a été valorisée dans les comptes consolidés pour un montant de 9 millions d'euros selon les méthodes présentées dans le paragraphe § 5.3 ci-dessus.

Conformément au règlement 99-02 sur les comptes consolidés, cette opération a été traitée comme une opération d'acquisition, dégagant 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 sera amorti sur une durée de 15 ans à compter du 1 janvier 2013. 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.

- 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 %.

7 NOTES RELATIVES AU BILAN

7.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

7.1.1 *Ecarts d'acquisition à l'actif*

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2011	Variation	31/12/2012
Erta Ade Développement	15 ans		3 113	3 113
Terres d'Aventure (SVP)	20 ans		2 978	2 978
Terres d'Aventure (Antinéa)	10 ans	130		130
Terres d'Aventure	10 ans	70		70
Voyageurs d' Egypte	20 ans	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	10 ans	869	3	872
Uniktour	10 ans	725		725
Nomade Aventure	10 ans	492		492
Chamina Sylva	10 ans	197	13	210
Maroc sur Mesure	10 ans	124		124
Aventures Berbères	1 an		97	97
Mer et Voyages	10 ans	75		75
Villa Nomade	10 ans	67		67
Saint-Victor Participations	20 ans	2 693	(2 693)	
TOTAL VALEURS BRUTES		6 971	3 511	10 482

La variation de ce poste correspond essentiellement aux nouveaux écarts d'acquisition chez Erta Ade Développement pour 3 113 milliers d'euros, chez SVP pour 286 milliers d'euros et chez Aventures Berbères Sylva pour 97 milliers d'euros. Par ailleurs, suite à la fusion de SVP (holding détenant les titres Terres d'Aventure avant l'apport à EAD) et Voyageurs du Monde, l'ensemble des écarts d'acquisition sur SVP a été reclassé chez Terres d'Aventure.

Amortissements en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2011	Variation	31/12/2012
Terres d'Aventure (SVP)		1 598	1 598
Terres d'Aventure (Antinéa)	117	13	130
Terres d'Aventure	7	7	14
Voyageurs d'Egypte	452	1 077	1 529
Comptoir des Voyages SA	256	88	344
Uniktour	24	49	73
Nomade Aventure	345	49	394
Chamina Sylva	13	33	46
Maroc sur Mesure	52	13	65
Mer et Voyages	15	8	23
Villa Nomade	38	6	44
Saint-Victor Participations	1 449	(1 449)	
TOTAL AMORTISSEMENTS	2 768	1 492	4 260

La variation sur les amortissements se compose d'une part des dotations courantes aux amortissements de l'exercice (+491 milliers d'euros) et d'autre part d'une dotation exceptionnelle sur l'écart d'acquisition de Voyageurs d'Egypte pour 1 million d'euros, à la suite de l'instabilité politique en cours en Egypte.

L'écart d'acquisition historique de 1 529 milliers d'euros sur Voyageurs d'Egypte est ainsi totalement amorti au 31 décembre 2012.

7.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2012 :

en milliers d'euros	2012		2011	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	4 115	(3 267)	848	565
Frais d'établissement	37	(10)	27	23
Fonds commercial	1 687	(62)	1 625	1 477
Marques	15 268	(1 300)	13 968	6 266
Autres immo. Incorporelles	1 480	(922)	558	528
TOTAL	22 585	(5 560)	17 025	8 858

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3 millions d'euros, « Nomade » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros et GNGL pour 0,4 million d'euros. Compte tenu de la situation actuelle en Egypte, la marque « Voyageurs d'Egypte » a été dépréciée en totalité cette année.

Le poste « fonds commercial » comprend :

en milliers d'euros	Montant brut	Amort. & prov.	Montant net
Droit au bail Marseille (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	213		213
Droit au bail Marseille (Agence Comptoir/ Nomade)	193		193
Droit au bail Lyon (Agence Comptoir/ Nomade)	180		180
Droit au bail Grenoble	130		130
Droit au bail 40 rue Ste Geneviève	110	(35)	75
Droit au bail Chamonix (Agence Allibert)	99		99
Droit au bail 1 rue Saint Victor	70		70
Droit au bail Lyon	69	(11)	58
Droit au bail Paris (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	68	(4)	64
Droit au bail 16/18 rue Saint Victor	50		50
Droit au bail Montpellier	45		45
Droit au bail Toulouse (Agence Comptoir/ Nomade)	42		42
Droit au bail 53/55 rue Sainte-Anne	38	(9)	29
Droit au bail 48 rue Sainte-Anne	35		35
Droit au bail 2 rue Saint Victor	34		34
Droit au bail Nice	31		31
Droit au bail Terres d'Aventure	28		28
Droit au bail Marrakech	8		8
Fonds de commerce Out of Africa	61		61
Fonds de commerce Alantour	30		30
Fonds de commerce Hommes et Montagne	15	(3)	12
TOTAL	1 687	(62)	1 625

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-11	12 665	(3 807)	8 858
Acquisitions (dotations)	734	(1 881)	(1 147)
(Cessions) reprises	(317)	243	(74)
Variation de périmètre	9 504	(115)	9 389
Différence de conversion	(0)	(0)	(0)
31-déc-12	22 585	(5 560)	17 025

Les acquisitions de l'exercice sont principalement relatives à des avances et acomptes sur commandes liées à des projets informatiques pour 428 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde ainsi qu'à l'acquisition de logiciels et licences pour 54 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde et 52 milliers d'euros pour Terres d'Aventure.

Les variations de périmètre sont liées à l'acquisition du sous-groupe EAD et la valorisation de la marque « Allibert Trekking ».

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

7.3 Immobilisations corporelles

L'état ci-dessous détaille les immobilisations corporelles au 31 décembre 2012.

en milliers d'euros	2012		2011	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	329	0	329	249
Constructions	7 867	(2 271)	5 597	5 487
Inst. Techniques	5 278	(2 602)	2 676	2 935
Autres immo. corp.	26 566	(17 796)	8 770	9 071
Immo. en cours	68	0	68	960
TOTAL	40 108	(22 669)	17 439	18 701

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-11	38 022	(19 321)	18 701
Acquisitions (dotations)	1 383	(3 181)	(1 798)
(Cessions) reprises	(1 459)	1 442	(17)
Variations de périmètre	2 910	(1 814)	1 096
Différence de conversion	(749)	206	(543)
31-déc-12	40 108	(22 669)	17 439

Les acquisitions proviennent essentiellement de Comptoir des Voyages pour la finalisation des travaux d'aménagement des nouveaux locaux administratifs de Paris (386 milliers d'euros), de Voyageurs du Monde pour du matériel informatique et de bureau (371 milliers d'euros), des travaux de rénovation du SS Sudan (269 milliers d'euros) et des travaux d'aménagement des nouveaux locaux de Icelandic Travel Company (107 milliers d'euros).

Les cessions proviennent exclusivement de Comptoir des Voyages (760 milliers d'euros) et de Terres d'Aventure (499 milliers d'euros) et sont liées à des opérations de mise au rebut des agencements et

installations des anciens locaux de Comptoir des Voyages et du matériel informatique de Terres d'Aventure.

Les variations de périmètre sont liées à l'acquisition du Groupe Allibert et comprennent essentiellement les locaux administratifs d'Allibert (791 milliers d'euros en valeur nette comptable).

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

L'état ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31 décembre 2012 :

en milliers d'euros	2012		2011	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	518	(250)	268	93
Titres mises en équivalence	219		219	
Prêts et autres immo financières	1 860	(244)	1 616	1 350
TOTAL	2 597	(494)	2 103	1 443

7.4.1 Les titres de participation non consolidés varient comme suit :

en milliers d'euros	2012	2011
Montant brut	518	143
Provisions pour dépréciation	(250)	(50)
TOTAL	268	93

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	26,51%	1		1	116	522	77	31/12/2011
Caminando	40,00%	26,51%	32		32	228	1 107	34	30/09/2012
Expeandes	50,00%	33,13%	6		6	13	1 030	50	31/12/2011
La Balaguère *	18,75%	18,75%	315	(232)	83	446	10 764	20	31/10/2012
Ludus Maxima	40,00%	28,12%	3		3	15	11	5	30/09/2011
Madere Active Holliday	60,00%	39,76%	3		3	5	159	15	31/12/2012
Mauritanie Trekking	60,00%	39,76%	2	(2)	0	(13)	2	(15)	31/08/2011
Mountain World Travel **	60,00%	56,56%	9	(9)	0	(64)	n.s.	(15)	?
Nocito	36,36%	33,36%	27	-	27	50	71	0	31/12/2012
Road to Patagonia **	60,00%	56,56%	7	(7)	0	8	1 006	(4)	31/12/2011
Zaied Travel Agency	35,00%	23,19%	17		17	30	7	(13)	31/12/2008
Zamin Travel	50,00%	35,15%	96		96	103	521	51	31/12/2012
TOTAL			518	(250)	268				

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

** sociétés sans activité, en cours de liquidation

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

7.4.2 Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2012
La Pèlerine	172
Vélorizons	47
	219

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

en milliers d'euros	2012	2011
Prêts aux filiales	462	0
Prêts au personnel	137	167
Dépôts et cautionnements	1 215	1 201
Autres immobilisations financières	47	15
Provisions pour dépréciation	(244)	(33)
TOTAL	1 616	1 350

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

	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
East Explore	149		149
Mountain World Travel *	121	(121)	-
Road to Patagonia *	54	(54)	-
Zaied Travel Agency	14		14
Mauritanie Trekking	20	(20)	-
Zamin Travel	104		104
TOTAL	462	(195)	267

* Sociétés sans activité, en cours de liquidation

7.5 Stocks et en-cours

Ils s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	2012	2011
Montant brut	669	862
Provisions pour dépréciation	(192)	(137)
TOTAL	477	725

Ces stocks concernent essentiellement les stocks de livres et d'objets d'artisanat de la société Livres et Objets du Monde. La diminution du stock est à mettre en relation avec la poursuite de la restructuration de la librairie de Paris, qui fait suite à la fermeture, en 2011, des dernières librairies de province.

7.6 Avances et acomptes versés

en milliers d'euros	2 012	2 011
Montant brut	2 231	2 161
Provisions pour dépréciation	0	0
TOTAL	2 231	2 161

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

7.7 Créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation

Les créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation se répartissent et varient d'un exercice à l'autre comme suit :

en milliers d'euros	2012	2012 à périm constant	2011
- Clients et comptes rattachés	41 169	37 837	36 489
- Provisions sur créances clients	(338)	(331)	(266)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	40 831	37 506	36 223
- Organismes sociaux	177	157	169
- Etat	2 221	2 041	2 131
- Autres créances d'exploitation	1 072	1 004	1 308
- Créances diverses hors exploitation	1 095	1 027	805
- Impôts différés actif	833	765	740
- Provisions pour dépréciation	(142)	(142)	0
- Charges constatées d'avance	19 821	18 481	18 081
Sous-total comptes de régularisation	25 077	23 333	23 234
TOTAL CREANCES	65 909	60 839	59 456

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs en n+1 diminués des acomptes reçus des clients. La progression des comptes clients provient essentiellement des variations de périmètre. A périmètre constant, le montant des comptes clients en valeur nette est de 37,5 millions d'euros, soit une progression de 4 %. Cette augmentation est à mettre en ligne avec l'évolution des prestations facturées pour départ n+1 de 2,2 % (voir § 7.12).

Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir.

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

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

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations de clients dont la date de départ se situe en 2013.

7.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

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

en milliers d'euros	2012	2012 à périm constant	2011
Valeurs mobilières de placement	41 853	37 116	42 086
Disponibilités	19 883	13 528	14 821
Valeurs brutes à l'actif	61 736	50 644	56 907
Concours bancaires courants	(115)	32	(3)
Actions propres exclues des VMP	(99)	(99)	(142)
Trésorerie (brute)	61 522	50 577	56 762
Dépréciation	0		0
TRESORERIE NETTE	61 522	50 577	56 762

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

La présentation de la trésorerie nette à périmètre constant intègre le versement en numéraire de 8,8 millions d'euros effectué en novembre 2012 pour l'acquisition du sous-groupe EAD. Hors ce décaissement exceptionnel, la trésorerie du Groupe se serait élevée à 59,4 millions d'euros, en progression de 4,6 % par rapport à l'exercice précédent.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions propres pour 0,1 million d'euros et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 41,9 millions d'euros. Les placements sont essentiellement souscrits auprès de banques françaises. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

7.9 Capitaux propres consolidés

7.9.1 *Composition du capital social*

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euros au 31 décembre 2012.

7.9.2 Variation des capitaux propres consolidés part du Groupe

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres
Situation nette au 31 décembre 2010	3 692	15 103	16 873	6 452	183	42 303
Résultat de l'exercice				5 843		5 843
Ecart de conversion			178		(255)	(77)
Autres mouvements			30			30
Titres de l'entreprise consolidante			(119)			(119)
Affectation du résultat (hors dividendes)			6 452	(6 452)		0
Distributions de dividendes			(3 312)			(3 312)
Situation nette au 31 décembre 2011	3 692	15 103	20 102	5 843	(72)	44 668
Résultat de l'exercice				6 073		6 073
Ecart de conversion			544		(631)	(87)
Autres mouvements			21			21
Titres de l'entreprise consolidante			54			54
Affectation du résultat (hors dividendes)			5 843	(5 843)		0
Distributions de dividendes			(3 316)			(3 316)
Situation nette au 31 décembre 2012	3 692	15 103	23 248	6 073	(703)	47 413

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

	<u>Terres d'Aventure</u>	<u>Terres d'Aventure</u>
Date d'autorisation par l'AG	11/06/2009	11/06/2009
Prix des options (1)	0	0
Parité	1 action pour 1 bon	1 action pour 1 bon
Nombre total d'actions pouvant être achetées par les attributaires	18 000	13 000
Nombre d'options non exercées au 31/12/12	5 400	5 000
Prix d'achat de l'action	7,00 €	7,50 €
Date limite d'exercice	24/08/2013	21/12/2014
Exercice d'options en 2012	0	8 000
Augmentation de capital potentielle (2)	Néant	Néant
Quote-part de capital acquise en cas d'exercice	0,54%	0,50%

(1) Les options ont été attribuées gratuitement

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

7.9.3 Intérêts minoritaires

Les intérêts minoritaires s'élèvent à 10 741 milliers d'euros contre 1 615 milliers d'euros en 2011. La variation d'un exercice à l'autre s'analyse comme suit :

En milliers d'euros

31-déc-11	1 615
Effet dilution Terres d'Aventure/Nomade/Chamina	1 252
Entrée sous-groupe EAD	8 017
Ventes minoritaires SVP	(308)
Résultat (part des minoritaires)	211
Dividendes versés aux minoritaires	(65)
Différence de conversion	19
31-déc-12	10 741

7.9.4 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires en fin d'exercice, soit 3 691 510 actions.

Calcul du résultat dilué :

En l'absence d'instruments financiers dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, le calcul du résultat net dilué par action ordinaire est effectué de manière identique au calcul du résultat de base.

7.10 Provisions pour risques et charges

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

En milliers d'euros	2012	2011
Prov.pour litiges	545	322
Prov.pour risques	243	253
Prov. pour charges	86	90
Sous-total provisions	874	665
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	0	0
Total provisions pour r&c	874	665

Les provisions pour risques et charges comprennent essentiellement des provisions pour litige prud'homal (249 milliers d'euros), pour risque fournisseurs (171 milliers d'euros) et pour risques et litiges divers (82 milliers d'euros). Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros

31-déc-11	665
Dotations	490
Reprises pour provisions devenues sans objet	(181)
Reprises pour provisions utilisées	(263)
Variation de périmètre	163
Différence de conversion	-
31-déc-12	874

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

7.11 Dettes financières

Elles se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	2012	2011
Concours bancaires courants	115	3
Dettes rattachées à des participations	179	182
Emprunts auprès des ét. de crédit	4 731	6 403
TOTAL	5 024	6 588

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

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

en milliers d'euros	
31-déc-11	6 403
Variation de périmètre	3
Ecart de conversion	2
Remboursement d'emprunts	(1 677)
31-déc-12	4 731

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>
	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>
Solde au 31/12/2012	147	1 683	69	2 832
Devises	Euros	Euros	Dollar canadien	Euros
Montant en devises	147	1 683	95	2 832
Partie à moins d'un an (en devises)	147	945	30	319
Partie de 1 à 5 ans (en devises)	0	738	39	2 223
Partie au-delà de 5 ans (en devises)			26	290
Taux d'intérêt	Fixe	Fixe	Fixe	Fixe

L'emprunt 1 a été contracté pour financer l'acquisition de Voyageurs d'Egypte.

Les emprunts 2 et 4 ont été contractés pour financer les différents projets de développement (ouverture d'agences, création ou acquisition éventuelle de filiales).

L'emprunt 3 a été contracté pour financer les différents projets de développement d'Uniktour, filiale du Groupe au Canada

7.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et dettes d'exploitation

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

en milliers d'euros	2012	2012 à périm constant	2011
Avances et acomptes reçus	2 505	2 276	1 964
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21 395	19 578	20 858
- Dettes sociales	11 004	9 792	9 333
- Dettes fiscales	1 308	995	1 243
- Autres dettes d'exploitation	385	360	522
- Dettes sur immobilisations	179	179	467
- Autres dettes	1 661	1 415	1 165
- Produits constatés d'avance	70 654	64 781	63 366
Autres dettes et cptes de régularisation	85 190	77 522	76 097
TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	109 090	99 376	98 918

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ en n+1. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande de fin d'année.

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

7.13 Instruments financiers

Le Groupe utilise des contrats d'achats à terme de devises (de dollars essentiellement) contre euros pour couvrir ses futurs achats de prestations de voyage libellées en devise. Les couvertures sont réalisées et ajustées régulièrement sur la base du carnet de commande analysé périodiquement.

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2012		2011	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise
Achats à terme dollars	12 700	0,7748	11 062	0,7283
Achats à terme autres devises	2 444	N/A	2 577	N/A
Vente à terme d'euros	2 550	162	1 900	159

7.14 Engagement sur Droit Individuel à Formation

en nombre d'heures	2012	2011
Nombre d'heures acquises	56 766	53 358
Nombre d'heures utilisées	(11 907)	(9 856)
Nombre d'heures à utiliser	44 859	43 502

L'engagement reprend les heures acquises au 31 décembre 2012 pour l'ensemble des sociétés concernées. Cet engagement est considéré par le Groupe comme le seul engagement exigible.

7.15 Autres engagements hors bilan

7.15.1 Engagements reçus

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

en milliers d'euros	2012	2011
- Cautions données (1)	3 211	3 170
- Nantissement sur fonds de commerce (2)	1 830	2 885
- Nantissement sur titres de placement (3)	2 399	2 407
- Lettres de garantie fournisseurs	333	334
- Contrats d'affrètement aérien	659	82
- Contrats d'affrètement terrestre (4)		23
- Indemnités de départ à la retraite (5)	539	370
- Hypothèque sur mobilier (6)	203	208
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	9 174	9 479

- (1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde auprès de l'APS pour garantir certaines de ses filiales.
- (2) Le nantissement a été émis au profit de la BNP, de HSBC et de la Société Générale en garantie du remboursement des emprunts en cours. Ces contrats figurent ci-dessus pour le montant de l'emprunt restant à rembourser.
- (3) Les titres de placement nantis correspondent à des SICAV de trésorerie. Ces nantissements sont accordés à des établissements bancaires en support de garantie.
- (4) Ces contrats concernent des engagements signés avec les propriétaires de certains hébergements leur garantissant un loyer minimum annuel.
- (5) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 5.8.1
- (6) Ces hypothèques ont été contractées vis-à-vis d'établissements bancaires prêteurs et en garantie d'un contrat de bail

7.15.2 Engagements données

Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit de 69 milliers d'euros en contrepartie de l'obtention pour la succursale de Voyageurs du Monde située à Bruxelles, de deux cautions bancaires solidaires :

- au profit de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles pour un montant de 20 milliers d'euros ;
- au profit de l'APS pour un montant de 49 milliers d'euros.

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (38 milliers d'euros).

7.15.3 Engagements réciproques

Le Groupe bénéficie d'une promesse de vente (call) conditionnelle portant sur 49,89% des titres de la société Chamina Sylva exerçable à tout moment au plus tard le 15 juin 2013 dès lors que le vendeur n'exerce plus les fonctions de directeur général opérationnel. Concomitamment le Groupe a octroyé au vendeur une promesse d'achat (put) exerçable selon les mêmes conditions. Ces promesses réciproques seront exerçables sans condition du 10 au 20 juin 2013. Leurs prix sont fonctions des résultats opérationnels de l'exercice 2012.

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

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

8 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

8.1 Principales contributions au résultat d'exploitation

8.1.1 Compte de résultat d'exploitation

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

	31/12/2012	31/12/2011	Var. en %
(en milliers d'euros)			
Chiffre d'affaires	285 661	278 258	3%
Coûts des prestations vendues (1)	(211 348)	(204 554)	3%
Marge brute	74 313	73 704	1%
<i>Taux de marge brute</i>	26,01%	26,49%	
Autres produits d'exploitation	314	129	144%
Services extérieurs	(19 054)	(19 988)	-5%
Charges de personnel	(39 708)	(38 180)	4%
Autres charges d'exploitation	(466)	(456)	2%
Impôts et taxes	(1 939)	(2 070)	-6%
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3 949)	(3 051)	29%
RESULTAT D'EXPLOITATION	9 511	10 086	-5,7%

L'exercice présente une progression du chiffre d'affaires consolidé de 3% avec une progression de la marge brute du Groupe de 1%. Le taux de marge brute diminue d'environ un demi point entre les deux exercices.

Les charges d'exploitation augmentent de 2 %. Parmi celles-ci, la masse salariale enregistre une progression de 4%.

Le résultat d'exploitation baisse de 5,9 % sous l'effet combiné de l'augmentation des charges d'exploitation et de la détérioration du taux de marge brute.

8.1.2 Compte de résultat d'exploitation pro forma (non audité)

	31/12/2012 Pro forma non audité	31/12/2011	Var. en %
(en milliers d'euros)			
Chiffre d'affaires	335 910	278 258	21%
Coûts des prestations vendues (1)	(251 202)	(204 554)	
Marge brute	84 708	73 704	15%
<i>Taux de marge brute</i>	25,22%	26,49%	
RESULTAT D'EXPLOITATION	10 757	10 086	6,7%

L'intégration du sous-groupe EAD sur 12 mois en 2012 aurait conduit à constater une augmentation de 21% du chiffre d'affaires du Groupe, une augmentation de la marge brute de 15 % et une augmentation du résultat d'exploitation de 6,7 %.

8.1.3 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2012 s'établit à 285 661 milliers d'euros contre 278 258 milliers d'euros au 31 décembre 2011, soit une augmentation de 3 %.

Les deux principales activités du Groupe, « Voyage sur Mesure » et « Circuit Aventure », progressent respectivement de 6,1 % et de 1,9 %.

8.1.4 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	2012	2011
Dotation nette aux amortissements	3 460	3 315
Dotation nette aux provisions	474	(264)
Total dotation nette des reprises	3 934	3 051

La dotation nette aux amortissements augmente de 4 % sous l'effet du rythme des investissements réalisés lors de l'exercice (toutefois en diminution par rapport aux exercices précédents : 2 millions d'euros en 2012, 5 millions d'euros en 2011, 3,2 millions d'euros en 2010, 3 millions d'euros en 2009, 4,8 millions d'euros en 2008 et 5,9 millions d'euros en 2007) et de par l'intégration sur une année pleine de la société Uniktour.

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

Ainsi, le résultat d'exploitation s'établit à 9 511 milliers d'euros, en diminution de 5,7 % par rapport à l'exercice précédent.

8.2 Résultat financier

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2012	2011
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(218)	10
- Intérêts et pdts/charges assimilées	(32)	145
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	387	384
- Profits / Pertes de change	(429)	(534)
- Autres produits et charges financiers	2	33
TOTAL	(290)	38

Le résultat financier s'élève à (0.3) million d'euros au 31 décembre 2011 contre 0,04 millions d'euros au titre de l'exercice 2011. La variation de ce résultat recouvre plusieurs effets :

* l'augmentation des intérêts et charges assimilés qui comprennent d'une part les charges d'intérêts sur emprunts (262 milliers d'euros en 2012, contre 226 milliers d'euros en 2011) et d'autre part, les revenus des placements sur d'autres supports que les SICAV de trésorerie (195 milliers d'euros contre 371 milliers d'euros en 2011)

* la provision de titres de participations de la société « La Balaguère » pour un montant de 182 milliers d'euros en 2012

* la perte de change nette sur les créances et dettes intra-groupe en devises (dont 315 milliers d'euros de perte de change latente sur le Brésil et 127 milliers d'euros de perte de change sur l'Egypte). En 2011, les variations des taux de change présentaient une perte de change net latente de 534 milliers d'euros.

8.3 Résultat exceptionnel

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2012	2011
- Opérations de gestion, net	742	31
- Opérations en capital, net.	2 926	68
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	(1 331)	(20)
TOTAL	2 337	79

Le résultat exceptionnel est de 2 337 milliers d'euros en 2012. Celui-ci est principalement dû à trois effets :

* La plus value sur la dilution de Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva lié à l'opération Allibert pour 3 040 milliers d'euros

* le procès gagné contre l'Etat dans l'affaire des « Passeports Electroniques » a généré une indemnité de 600 K€,

* une dépréciation de la marque S.S Sudan pour 1 300 milliers d'euros.

Les autres montants n'appellent pas de commentaire particulier.

8.4 Analyse de l'impôt

8.4.1 Charge d'impôt de l'exercice

en milliers d'euros	2012	2011
Impôt exigible	3 895	4 021
Impôt de distribution	(40)	4
Impôt différé	(23)	(251)
Total impôt sur le résultat	3 832	3 774
Résultat courant avant impôt	9 220	10 204
Charge d'impôt du groupe	3 832	3 774
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	41,56%	36,99%

8.4.2 Preuve d'impôt

En milliers d'euros	2012	2011
Résultat courant des entreprises intégrées	9 220	10 124
Résultat exceptionnel	2 337	79
Amortissement des écarts d'acquisition	(1 442)	(418)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	10 115	9 785
Amortissements des écarts d'acquisition	1 442	418
Autres différences permanentes	107	180
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	(1 121)	377
Autres	1 516	1 183
Résultat taxable au taux courant	12 059	11 943
Taux courant d'impôt en France en %	33,73%	33,85%
Impôt théorique au taux courant français	4 068	4 043
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(52)	(33)
- du différentiel de taux sur impôts différés entre (n-1) et n	0	0
- de l'impôt à taux réduit	(163)	(237)
- autres	(20)	1
TOTAL		
Impôt au taux courant	3 833	3 774
Impôt au taux réduit	0	0
Charge d'impôt du groupe	3 833	3 774
Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant impôts et minoritaires en %	33,16%	38,57%

Le taux courant d'impôt en France est un taux moyen applicable sur les filiales françaises du Groupe, à savoir 34,05 % pour Voyageurs et 33,33 % pour les autres filiales françaises.

La ligne « Résultat non taxé ou taxé à taux réduit comprend essentiellement la réintégration/déduction de retraitements de consolidation non soumis à l'impôt (plus-value sur la dilution de Terres d'Aventure, Nomade Aventures et Chamina Sylva pour -3 040 milliers d'euros et la dépréciation de la marque SS Sudan pour +1 300 milliers d'euros) minoritaires. Les dons aux œuvres de l'exercice (133 milliers d'euros), réintégrés sous cette rubrique, sont générateurs d'un crédit d'impôt repris sur la ligne « Effets sur l'impôt théorique - de l'impôt à taux réduit ».

La ligne « autres » pour un montant de 1 516 milliers d'euros provient essentiellement de la création de déficits durant l'exercice (1 576 milliers d'euros). Les déficits les plus importants sont ceux des filiales Villa Bahia (508 milliers d'euros dont 292 milliers d'euros de perte latente sur les emprunts intragroupe), Voyageurs d'Egypte (298 milliers d'euros), Satyagraha (279 milliers d'euros) et Voyageurs au Japon (270 milliers d'euros). Ces déficits n'ont pas été activés dans le doute de leur délai de récupération.

Les effets sur l'impôt théorique de l'impôt à taux réduit pour (163) milliers d'euros vient essentiellement de la réduction d'impôts sur dons aux œuvres, en particulier à la Fondation d'entreprise Voyageurs du Monde (80 milliers d'euros) et de la réduction d'impôts pour retenues à la source sur revenus de source étrangère pour (75 milliers d'euros).

Le taux facial d'impôt baisse de manière significative (33,16 % contre 38,57% en 2011) essentiellement sous l'effet du résultat exceptionnel de l'exercice, non fiscalisé à hauteur de 1,7 millions d'euros (voir résultat non taxé ci-dessus).

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	2012		2011	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	706	0	605	0
Sur reports fiscaux déficitaires	127		135	
TOTAL	833	0	740	0

Au 31 décembre 2012, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

Les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont de 34,05 % pour Voyageurs du Monde, 33,33 % pour les autres filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

9 AUTRES INFORMATIONS

9.1 Informations sectorielles

Les deux secteurs d'activité principaux du Groupe sont la vente de Voyages sur Mesure et la vente de Circuits d'Aventure. Chaque filiale est rattachée à son secteur dominant.

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

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

En 2011, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	194 943	82 002	1 313	278 258
Résultat d'exploitation	7 911	2 304	(171)	10 044
Immobilisations incorp. et corp.	21 435	6 090	36	27 561

9.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2012		2011	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
ALLIBERT	34	52	-	-
AVENTURES BERBERE	1	7	-	-
VILLA BAHIA	3	28	3	27
COMPTOIR DES VOYAGES	29	69	29	64
CHAMINA	10	15	9	15
DESTINATIONS EN DIRECT	1	-	-	-
DESTINATIONS MERVEILLES	2	2	-	-
ERTA ALE DEVELOPPEMENT	6	-	-	-
GRECE SUR MESURE	-	7	-	6
ITC ⁽¹⁾	1	22	1	14
LIVRES & OBJETS DU MONDE	2	5	4	8
MER ET VOYAGES	-	3	1	3
VOYAGES SUR LE NIL	2	-	-	-
NOMADE AVENTURE	24	29	20	32
VOYAGEURS AU JAPON (EX	-	-	-	-
SATYAGRAHA'GUEST HOUSE	2	10	1	6
SENEGAL SUR MESURE	1	2	1	5
VOYAGEURS SUISSE	2	5	-	1
TERRES D'AVENTURE	70	70	70	70
TRACE DIRECTE	2	-	-	-
UNIKTOUR	2	18	2	20
MAROC SUR MESURE	1	26	1	30
VILLA NOMADE	5	11	4	12
VOYAGEURS D'EGYPTE	10	80	19	77
VOYAGEURS DU MONDE	144	181	139	192
VISAGE	1	10	-	-
TOTAL	355	652	304	582

Les effectifs moyens du Groupe ont augmenté de 13,66 % sur l'exercice. Hors sous-groupe EAD, les effectifs moyens sont stables, enregistrant une hausse de 0,45 %.

9.3 Explications sur le tableau des flux de trésorerie

9.3.1 Détail par grandes rubriques de la variation du BFR

en milliers d'euros	2012	2011
Stocks et en-cours	245	385
Créances d'exploitation	881	1 300
Dettes d'exploitation	(1 351)	(594)
Actions réservées aux salariés	43	62
Charges constatées d'avance	(395)	(378)
Produits constatés d'avance	1 424	(2 706)
Autres créances et autres dettes diverses	(765)	(258)
Variation du besoin en fonds de roulement	81	(2 189)

La nature de l'activité du Groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de trésorerie. Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2012, les produits constatés d'avance ont augmenté (1 424 milliers d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. Cette augmentation du carnet de commandes explique l'augmentation des dettes fournisseurs générant un besoin en fonds de roulement de 1 351 milliers d'euros. Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier. En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement du Groupe a légèrement augmenté à +81 milliers d'euros.

9.3.2 Incidence des variations de périmètre

En milliers d'euros	2012	2011
Prix d'achat titres de participation	(9 688)	(2 244)
Trésorerie acquise	11 009	1 581
Autres	(12)	12
Incidence des variations de périmètre	1 309	(653)

Les titres de participation acquis sont relatifs à l'achat des titres EAD pour 8 800 milliers d'euros, des titres SVP pour 661 milliers d'euros, des titres La Balaguère pour 200 milliers d'euros et des titres Chamina pour 27 milliers d'euros. La trésorerie acquise provient des sociétés du groupe EAD. L'incidence de la ligne « autres » est relative à des écarts de fusion de conversion constatés sur des opérations de restructuration intra-groupe.

9.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 331 milliers d'euros pour l'exercice 2012 contre 289 milliers d'euros pour l'exercice 2011.

9.5 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 1 447 milliers d'euros contre 1 439 milliers d'euros en 2011.

9.6 Relation avec les parties liées

Fin 2012, les parties liées sont la société Avantage, société mère de Voyageurs du Monde et les dirigeants (voir §9.5).

Les transactions avec ces sociétés sont les suivantes :

en milliers d'euros	2012		2011	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Dépôts et cautionnements	14		14	
Fournisseurs et comptes rattachés		699		838
Autres créances diverses			12	
Produits d'exploitation				8
Charges externes	2 105		2 196	
Dividendes versés	2 296		2 293	

9.7 Evénements post-clôture

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