

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Voyageurs du Monde
Société Anonyme
au capital de 3 691 510 €
55 rue Saint Anne
75002 Paris

Exercice clos le 31 décembre 2013

ADG International
Commissaire aux Comptes
100 rue de Courcelles
75017 Paris

KPMG Audit Paris et Centre
Commissaire aux Comptes
Immeuble le Palatin
3 cours du Triangle
92939 Paris La Défense cedex

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes annuels

Société Voyageurs du Monde

Exercice clos le 31 décembre 2013

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2013 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Voyageurs du Monde, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- La note 3.1.2.a) de l'annexe expose les règles et principes comptables relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires dont le fait générateur est la date du départ du client qui justifie la comptabilisation de produits constatés d'avance et, de manière symétrique, la constatation de charges constatées d'avance. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables appliqués par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans l'annexe des comptes et nous nous sommes assurés de leur correcte application.
- Comme indiqué dans les notes 3.1.2 e) et 3.2.1.3 votre société enregistre des dépréciations lorsque la valeur nette comptable des titres de participation est supérieure à leur valeur d'inventaire. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable des estimations approuvées par la direction sur la base des données et hypothèses retenues pour calculer la valeur d'inventaire des titres et des créances rattachées et nous nous sommes assurés que l'annexe aux comptes annuels présente les informations appropriées.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

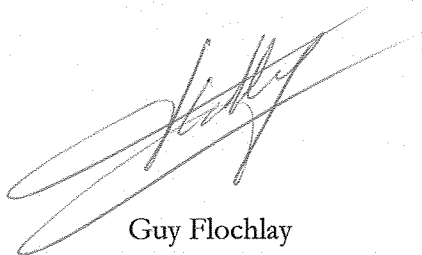
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Paris et Paris La Défense, le 29 avril 2014

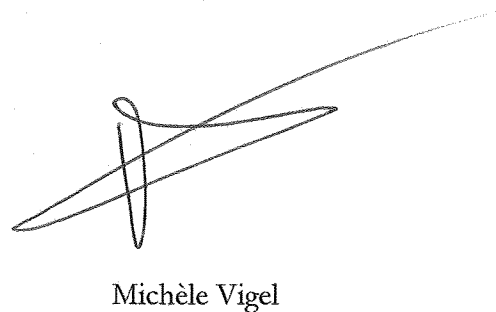
Les Commissaires aux Comptes

ADG International
Membre français de Grant Thornton
International



Guy Flochlay

KPMG Audit Paris et Centre



Michèle Vigel

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2013

SOMMAIRE

1 BILAN	3
1.1 BILAN ACTIF	3
1.2 BILAN PASSIF	4
2 COMPTE DE RESULTAT	5
3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX	7
3.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION	7
3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	8
3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN	10
3.2.1 BILAN ACTIF	10
3.2.2 BILAN PASSIF	16
3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	18
3.3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES	18
3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION	18
3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	19
3.3.4 RESULTAT FINANCIER	19
3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL	20
3.3.6 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	21
3.3.7 VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	21
3.4 AUTRES INFORMATIONS	22
3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	22
3.4.2 ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	22
3.4.4 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	224
3.4.5 INFORMATION SUR LES RISQUES	24
3.4.6 INTEGRATION FISCALE	25
3.4.7 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	25
3.4.8 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	25
3.4.9 RESULTAT PAR ACTION	25
3.4.10 PARTIES LIEES	25
3.4.11 EVENEMENTS POST-CLOTURE	25

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

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

1.2 BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	31/12/2013	31/12/2012
Capital social ou individuel	3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apport	15 103	15 103
Réserve légale	369	369
Autres réserves	216	216
Report à nouveau	16 021	12 589
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	3 975	6 747
CAPITAUX PROPRES	39 376	38 716
Provisions pour risques	323	517
Provisions pour charges	14	34
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	337	551
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 056	4 659
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	2 085	1 779
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 602	10 893
Dettes fiscales et sociales	5 544	5 328
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	152	105
Autres dettes	1 711	887
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	50 490	40 211
DETTES	74 640	63 862
Ecarts de conversion passif	7	188
TOTAL GENERAL	114 359	103 317

2 COMPTE DE RESULTAT

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

COMPTE DE RESULTAT (suite)

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

3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

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

3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

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

a. Activité commerciale

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

b. Mouvements sur les titres de participation

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

c. Autres

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

3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

a. Règles générales

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les frais d'acquisition de titres sont incorporés dans le coût d'acquisition des titres. Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

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

c. Fonds commercial et droit au bail

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

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

d. Immobilisations corporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

e. Evaluation des titres de participation

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

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

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

f. Evaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités

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

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2013.

g. Provisions pour risques et charges

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

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

h. Engagements pris en matière de retraite

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de la retraite est arrêté à 67 ans pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, la société a retenu le taux Bloomberg de 3,02% au 31 décembre 2013,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du turnover du Groupe Voyageurs calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - o des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50% sur la totalité de la population.

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

i. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

Ce nouveau crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 4% des rémunérations versées au cours de l'année civile et n'excédant pas 2,5 fois le SMIC.

Conformément à la recommandation du Collège de l'Autorité des normes comptables (ANC), il a été comptabilisé au crédit d'un sous-compte dédié du compte 64 « Charges de personnel ».

3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.2.1 BILAN ACTIF

3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.2.1.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort. et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>	
31-déc-12	5 343	-	3 536	1 807
Acquisitions (dotations)	893	-	467	426
(Cessions) reprises	-	1	5	4
31-déc-13	6 235	-	3 998	2 237

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

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

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

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

3.2.1.1.2 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

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

3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort. et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>
31-déc-12	17 255	-	12 569
Acquisitions (dotations)	2 255	-	1 161
(Cessions) reprises	-	476	482
31-déc-13	19 034	-	13 248

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

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

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

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

3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

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

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

3.2.1.3.2 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

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

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

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 1 423 milliers d'euros.

* les actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009. A fin 2013, elles représentent :

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

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

3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Nature</i>	<i>Montants en milliers d'euros concernant les entreprises</i>	
	<i>Liées</i>	<i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i>
Participations	30 388	315
Créances ratt. Participation:	3 897	
Autres immob. Financières	744	
Créances clients	372	
Groupe, Associés (actif)	2 096	
Autres créances	1 107	
Dettes fournisseurs	702	
Groupe, Associés (passif)	425	

3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Créances en milliers d'euros</i>	<i>Montant</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>de 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Créances rattachées à des participations	3 897	451	2 652	794
Prêts	98	18	70	10
Autres immobilisations financières	1 605	146		1 459
Autres créances clients ⁽¹⁾	29 346	29 346		
Personnel et comptes rattachés	37	11		26
Sécurité Sociale et autres organismes	51	51		
Etat impôt sur les sociétés	832	832		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	475	475		
Etat autres impôts et taxes	0			
Groupe et Associés	2 141	2 141		
Débiteurs divers	1 011	1 011		
Fournisseurs débiteurs	2 420	2 420		
Charges constatées d'avance	14 235	14 235		
TOTAUX	56 148	51 137	2 723	2 288

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

3.2.1.7 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

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

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

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

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

3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

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

3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

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

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

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

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

3.2.1.10 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

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

3.2.2 BILAN PASSIF

3.2.2.1 CAPITAUX PROPRES

3.2.2.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

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

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2013, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 74 312 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

<i>Provisions en milliers d'euros</i>	<i>Soldes 31/12/12</i>	<i>Dotations Apport</i>	<i>Rep. Prov. sans objet</i>	<i>Rep. Prov. utilisées</i>	<i>Soldes 31/12/13</i>
<u>Provisions pour charges</u>					
Frais procédures et avocats	6			-4	2
Billets aériens émis en MCO	9			-9	0
Fournisseurs	12				12
Récup. Nom de domaine	8		-4	-4	0
<u>Provisions pour litiges</u>					
Clients	39		-19	-8	12
Fournisseurs	10				10
Prud'hommes/Salariés	220	50		-100	170
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	72			-41	31
Pertes de change	175	99	-175		99
TOTAUX	551	149	-198	-165	337

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Dettes en milliers d'euros</i>	<i>Montant</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>De 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	3 056	1 269	1 787	
Fournisseurs et comptes rattachés	11 602	11 602		
Personnel et comptes rattachés	2 927	2 927		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 211	2 211		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	6	6		
Etat autres impôts	399	399		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	152	152		
Groupe et Associés	429	429		
Autres dettes	1 282	1 282		
Produits constatés d'avance	50 490	50 348	142	
TOTAUX	72 555	70 626	1 928	0

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

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

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

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

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

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

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

Hors Coupe du Monde Fifa, les achats correspondants à ces ventes pour départs futurs ne sont pas réalisés. Lorsqu'ils le sont, ils ont été reclassés en charges constatées d'avance.

3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif s'élevaient à **7 milliers d'euros** et ne sont relatifs qu'aux comptes courants en devises.

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

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.3.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

3.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2013, à **146 056 milliers d'euros** et est en diminution de 3,96% par rapport à l'exercice précédent.

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

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

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

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

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

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

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

3.3.1.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation sont composés principalement des transferts de charges (1 713 milliers d'euros) qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages. Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

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

3.3.4 RESULTAT FINANCIER

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

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

3.3.4.1 PROVISIONS ET DEPRECIATIONS A CARACTERE FINANCIER

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

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

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

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

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

3.3.4.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

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

3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

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

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

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

3.3.6 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

<i>Rubriques / Montants en milliers euros</i>	<i>Bases</i>	<i>Taux I.S.</i>	<i>Montant I.S.</i>
IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :			
Participation des salariés, forfait social	483	34,43%	166
Provision pour risques et charges	9	34,43%	3
Organic	65	34,43%	22
Ecart de conversion passif	7	34,43%	2
TOTAL ALLEGEMENTS	564	34,43%	194
SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE			-194

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

<i>Résultat avant impôt milliers d'euros</i>	<i>Impôt</i>	<i>Résultat net</i>
Résultat courant 7 111	-1 842	5 269
Résultat exceptionnel -680	-62	-742
Participation des salariés -402	-150	-552
Résultat de l'exercice 6 029	-2 054	3 975

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

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

3.4.2 ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)

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

➤ Nombre d'heures acquises cumulées	22.268,86
➤ Nombre d'heures prises	<u>3.097,45</u>
➤ Nombre d'heures à utiliser	19.171,41

3.4.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

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

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
APST	Terres d'Aventure	1 372 K€
APST	Nomade Aventure	716 K€
APST	Chamina Sylva	501 K€
Société Générale	Maroc sur Mesure	150 K€
IATA Suisse	Voyageurs du Monde Genève	143 K€ (175 KCHF)
APST	Voyageurs au Japon	100 K€
Société Générale	Villa Nomade	90 K€
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	63 K€
C.I.C.L. Groupe Aries	Salariée	10 K€

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande pour un montant total de 390 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

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

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

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

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

Voyageurs du Monde a nanti :

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

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

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

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

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

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

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

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

3.4.4 INFORMATION SUR LES RISQUES

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

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

3.4.5 INTEGRATION FISCALE

La société Voyageurs du Monde a opté pour le régime d'intégration fiscale à partir de l'exercice 2013 et est la société intégrante d'un groupe comprenant les sociétés Comptoir des Voyages, Destinations en Direct, Livres et Objets du Monde et Mer et Voyages.

Les principales modalités de la convention d'intégration fiscale conclue entre Voyageurs du Monde et les sociétés intégrées sont les suivantes :

- ❖ La société intégrée détermine, au titre de chaque exercice au cours duquel elle est membre du Groupe, l'impôt sociétés (IS) qu'elle aurait dû verser si elle n'avait jamais été intégrée.
- ❖ L'économie d'IS, de Contributions Additionnelles à l'IS et d'IFA, qui résulte de l'application de ce régime de l'intégration fiscale, égale à la différence entre d'une part la contribution à l'impôt du Groupe qui doit être payé par la société intégrée et d'autre part l'impôt qui doit être versé au Trésor Public par la société intégrante, est définitivement acquise par la société Voyageurs du Monde. Cette économie d'impôt ne sera donc pas réallouée par la société Voyageurs du Monde à la société intégrée.
- ❖ Dans l'hypothèse où la société intégrée sortirait du groupe d'intégration fiscale et que cette sortie aurait un impact financier la société intégrée sortante et la société intégrante se rapprocheront afin de déterminer une éventuelle indemnisation au profit ou à la charge de la société Voyageurs du Monde. Si le principe d'une telle indemnisation était décidé, la société intégrée et la société Voyageurs du Monde en détermineront le montant ainsi que les termes et conditions.

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

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

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

3.4.6 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

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

3.4.7 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

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

3.4.8 RESULTAT PAR ACTION

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

3.4.9 PARTIES LIEES

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

- * Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 502 milliers d'euros.
- * Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.3
- * La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâtisseurs pour un montant de 195 milliers d'euros
- * La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâtisseurs pour 41 milliers d'euros

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

3.4.10 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Aucun événement particulier n'est à signaler.