



**KPMG AUDIT PARIS ET CENTRE**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92066 Paris la Défense Cedex  
France



**Grant Thornton**

*Membre français de Grant Thornton International*  
100, rue de Courcelles  
75017 Paris  
France

**Voyageurs du Monde S.A.**

**Rapport des commissaires aux comptes  
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2015  
Voyageurs du Monde S.A.  
55, rue Sainte-Anne 75002 Paris  
*Ce rapport contient 28 pages*  
Référence : MV



**KPMG AUDIT PARIS ET CENTRE**  
Tour EQHO  
2 Avenue Gambetta  
CS 60055  
92086 Paris la Défense Cedex  
France



**Grant Thornton**  
*Membre français de Grant Thornton International*  
100, rue de Courcelles  
75017 Paris  
75017 Paris  
France

## **Voyageurs du Monde S.A.**

Siège social : 55, rue Sainte-Anne 75002 Paris  
Capital social : €3.691.510

### **Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 décembre 2015

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2015 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Voyageurs du Monde S.A., 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 méthodes 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 recouvrable. Nous avons examiné le caractère approprié des tests de valorisation réalisés à la clôture, leurs modalités de mise en œuvre ainsi que les données et hypothèses utilisées et avons vérifié que les notes annexes donnent une information appropriée.

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.

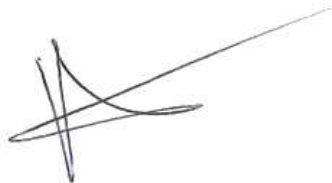
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

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 de capital et des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

#### Les Commissaires aux Comptes

Paris La Défense, le 18 avril 2016

KPMG Audit Paris et Centre



Michèle Vigel  
*Associée*

Paris, le 18 avril 2016

Grant Thornton  
*Membre français de Grant Thornton International*



Guy Flochlay  
*Associé*

# **VOYAGEURS DU MONDE**

**Etats financiers au 31 décembre 2015**

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>BILAN</b>	<b>3</b>
1.1	BILAN ACTIF	3
1.2	BILAN PASSIF	4
<b>2</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX</b>	<b>7</b>
<b>3.1</b>	<b>FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION</b>	<b>7</b>
3.1.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
3.1.2	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	7
<b>3.2</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN</b>	<b>10</b>
3.2.1	BILAN ACTIF	10
3.2.2	BILAN PASSIF	15
<b>3.3</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>17</b>
3.3.1	PRODUITS D'EXPLOITATION	17
3.3.2	CHARGES D'EXPLOITATION	177
3.3.3	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	188
3.3.4	RESULTAT FINANCIER	18
3.3.5	RESULTAT EXCEPTIONNEL	19
3.3.6	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	20
3.3.7	VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	20
<b>3.4</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>20</b>
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	20
3.4.2	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	20
3.4.3	INFORMATION SUR LES RISQUES	22
3.4.4	INTEGRATION FISCALE	22
3.4.5	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	23
3.4.6	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	23
3.4.7	RESULTAT PAR ACTION	23
3.4.8	PARTIES LIEES	23
3.4.9	EVENEMENTS POST-CLOTURE	23

# 1 BILAN

## 1.1 BILAN ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort.</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	5 022	4 008	1 014	1 283
Fonds commercial	629	69	560	605
Autres immobilisations incorporelles	2 811	1 541	1 270	742
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	983		983	983
Constructions	710	286	425	457
Installations techniques, matériel, outillage	2	2		
Autres immobilisations corporelles	18 222	15 339	2 883	3 638
Immobilisations en cours				34
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	33 911	9 662	24 249	24 322
Créances rattachées à des participations	3 430	1 500	1 930	2 466
Autres titres immobilisés				
Prêts	122	51	70	90
Autres immobilisations financières	1 514	36	1 478	1 494
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>67 356</b>	<b>32 494</b>	<b>34 862</b>	<b>36 115</b>
Avances et acomptes versés / commandes	22		22	50
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	29 731	165	29 566	26 736
Autres créances	6 607		6 607	6 465
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	2 423		2 423	4 541
Disponibilités	26 653		26 653	24 285
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	15 348		15 348	11 943
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>80 784</b>	<b>165</b>	<b>80 619</b>	<b>74 020</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	26		26	37
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>148 166</b>	<b>32 659</b>	<b>115 507</b>	<b>110 171</b>

## 1.2 BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
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	18 096	16 680
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>4 260</b>	<b>4 732</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>41 736</b>	<b>40 792</b>
Provisions pour risques	575	557
Provisions pour charges	391	38
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>966</b>	<b>595</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 236	1 787
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	1 966	2 236
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	11 059	12 004
Dettes fiscales et sociales	6 412	6 467
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	239	143
Autres dettes	1 961	1 631
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	49 794	44 419
<b>DETTES</b>	<b>72 667</b>	<b>68 688</b>
Ecart de conversion passif	138	97
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>115 507</b>	<b>110 171</b>



## 2 COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	159 073	165 618
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>159 073</b>	<b>165 618</b>
Subventions d'exploitation	2	21
Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges	3 522	2 346
Autres produits	39	58
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>162 636</b>	<b>168 043</b>
Autres achats et charges externes	127 658	133 904
Impôts, taxes et versements assimilés	1 253	1 223
Salaires et traitements	15 889	15 457
Charges sociales	6 517	6 528
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations	2 033	1 967
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	23	30
Provisions pour risques et charges	745	417
Autres charges	187	346
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>154 305</b>	<b>159 872</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 331</b>	<b>8 171</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits financiers de participations	1 537	1 066
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	2	1
Autres intérêts et produits assimilés	234	390
Reprises sur provisions et transferts de charges	252	181
Différences positives de change	4	7
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	2	12
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>2 031</b>	<b>1 657</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	3 608	1 839
Intérêts et charges assimilées	66	79
Différences négatives de change	3	22
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>3 677</b>	<b>1 940</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>-1 646</b>	<b>-282</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>6 685</b>	<b>7 889</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	25	49
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>25</b>	<b>49</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-5	18
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	13	73
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>8</b>	<b>91</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>17</b>	<b>-42</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	463	588
Impôts sur les bénéfices	1 978	2 526
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>4 260</b>	<b>4 732</b>

## 3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

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

#### 3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

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

##### a. Activité commerciale

- Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'est élevé à 159.073 milliers d'euros au 31 décembre 2015 contre 165.618 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent, soit une baisse de 4,0%. Cette diminution s'explique principalement par l'activité Voyages sur mesure, qui représente 84% du chiffre d'affaires Voyages. En 2014, cette activité a été impactée par les ventes réalisées dans le cadre de la Coupe du Monde FIFA 2014 au Brésil. Hors événement Coupe du Monde FIFA 2014, cette activité est en hausse de 2,5%.
- à l'occasion des Jeux Olympiques RIO 2016™, Voyageurs du Monde est sous-distributeur de la société Eventeam (agence de billetterie officielle) pour la revente, en France et en Belgique, de la billetterie olympique et des prestations de voyages associés.

##### b. Mouvements sur les titres de participation et créances rattachées

- Acquisition de 98 actions **Uniktour** pour un montant de 515 milliers de dollars canadiens soit 349 milliers d'euros représentant 16,33% du capital de la société. Voyageurs du Monde détient désormais 67,33% de la société Uniktour.
- Acquisition de 200 000 actions **Erta Ale Développement** (EAD) représentant 2,07% du capital de la société ce qui porte la participation de Voyageurs du Monde dans cette société à 70,95%.
- Suite aux événements géopolitiques, la Direction Générale a décidé de provisionner les titres de participation et une partie des créances qu'elle détient dans les sociétés Villa Nomade (riad à Marrakech), Villa Bahia (posada à Salvador de Bahia au Brésil), Voyageurs au Japon (yield management sur les deux bateaux en Egypte) et Voyageurs d'Egypte (société d'exploitation des 2 bateaux en Egypte) pour un montant total de 3.531 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 de l'arrêté ministériel du 8 septembre 2014 relatif au règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 :

- 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 2016
- 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 à 5 ans
Photothèque	Linéaire	selon durée contrat de cession
Mali de fusion	Linéaire	20 ans

Conformément au règlement ANC 2014-03, 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.

Une dépréciation est constituée lorsque la valeur recouvrable est inférieure au coût d'acquisition. La valeur recouvrable des actifs correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité et la valeur de marché :

- La valeur d'utilité est déterminée sur la base de cash-flows actualisés.
- La valeur de marché est déterminée comme suit :
  - Activité de tours opérateurs/réceptifs : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôt des clients) de la société.
  - Hébergements exclusifs : la valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimées par des agences immobilières ou sur rapport d'expert.

#### **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 31/12/2015.

#### **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 tous les salariés,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2011-2013),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 2,07% au 31 décembre 2015,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
  - o du turnover des filiales parisiennes du Groupe 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 crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 6% des rémunérations versées au cours de l'année civile et n'excédant pas 2,5 fois le SMIC. La mise en place du CICE a contribué à la création de postes et au financement de dépenses d'investissements incorporels.

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-14	7 361	-	4 731	2 630
Acquisitions (dotations)	1 102	-	888	214
(Cessions) reprises				-
<b>31-déc-15</b>	<b>8 463</b>	<b>-</b>	<b>5 619</b>	<b>2 844</b>

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques		<b>11 K€</b>
- Logiciels		<b>859 K€</b>
<i>Plateforme host to host</i>	<i>154 K€</i>	
<i>Galaxy/Web/devis</i>	<i>562 K€</i>	
<i>Extranet</i>	<i>95 K€</i>	
<i>Interface GDS Galléo</i>	<i>16 K€</i>	
<i>Autres</i>	<i>32 K€</i>	
- Constitution photothèque		<b>232 K€</b>

A la clôture de l'exercice, le seul projet restant en cours de développement informatique concerne le futur logiciel métier « Galaxy ».

##### 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	0
Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne	35
<b>TOTAL</b>	<b>560</b>

### 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-14	19 595	-	14 482	5 113
Acquisitions (dotations) (Cessions) reprises	322	-	1 145	- 823
<b>31-déc-15</b>	<b>19 917</b>	<b>-</b>	<b>15 627</b>	<b>4 290</b>

Les mouvements de l'exercice par nature 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		
Agencements des locaux et divers	182	
Matériel informatique, bureau, mobilier	115	
Œuvres d'art	25	
Immobilisations corporelles en cours		
<b>TOTAL</b>	<b>322</b>	<b>0</b>

### 3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

#### 3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

<i>Sociétés en milliers d'euros</i>	<i>Valeurs brutes</i>			<i>Dépréciations</i>		
	<i>31/12/14</i>	<i>Mvts</i>	<i>31/12/15</i>	<i>31/12/14</i>	<i>Dot+ / Rep-</i>	<i>31/12/15</i>
EAD	16 411	1 393	17 804			
Villa Bahia	3 597		3 597	2 200	1 000	3 200
Voyageurs d'Egypte	3 420		3 420	3 420		3 420
Comptoir des Voyages	2 434		2 434			
Satyagraha's Guest House	1 929		1 929	700		700
Uniktour	993	349	1 342			
Villa Nomade	1 031		1 031		1 031	1 031
Voyageurs au Japon	870		870	870		870
Livres & Objets du Monde	492		492	424	-150	274
Maroc sur Mesure	201		201			
La Balaguère	315		315	232	-65	167
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			
<b>TOTAL</b>	<b>32 168</b>	<b>1 743</b>	<b>33 911</b>	<b>7 846</b>	<b>1 816</b>	<b>9 662</b>

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

### 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	Cautions et aval	Chiffre d'affaires HT exercice 2015	Résultat (+ ou -) exercice 2015	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
<b>EAD</b>	9 665	16 610	71%	17 804	-	-	51	8 178	-
<b>Villa Bahia</b>	3 928	-3 790	100%	396	889	-	842	-348	-
<b>Voyageurs d'Egypte</b>	592	-872	100%	-	423	-	1 180	-118	-
<b>Comptoir des Voyages</b>	333	8 378	100%	2 434	-	12	43 843	1 619	997
<b>Satyagraha's Guest House</b>	-	732	100%	1 229	-	-	243	-47	-
<b>Villa nomade</b>	657	-653	100%	-	791	90	194	-249	-
<b>Uniktour</b>	2	436	67%	1 342	-	-	6 673	135	66
<b>Voyageurs au Japon</b>	238	-1 220	100%	-	2 009	-	4 106	-589	-
<b>Livres et Objets du Monde</b>	68	159	100%	218	1	-	999	60	-
<b>Maroc sur Mesure</b>	39	399	100%	201	-	150	1 018	-169	-
<b>La Balaguère (*)</b>	180	802	19%	148	-	-	13 842	256	14
<b>Voyageurs du Monde Genève</b>	380	833	100%	391	-	162	6 171	582	407
<b>Mer et Voyages</b>	8	63	100%	42	-	-	1 547	41	-
<b>Grèce sur mesure</b>	21	110	98%	20	-	-	3 090	19	-
<b>Voyages sur le NI</b>	33	96	51%	19	336	-	167	85	-
<b>Sénégal sur mesure</b>	-	-	100%	2	-	-	-	-	-
<b>Total</b>				24 247	4 449	414	83 966	9 455	1 484

(\*) Date de clôture de l'exercice comptable : 31 octobre 2015



### 3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élèvent à **1 514 milliers d'euros** et comprennent :

\* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 1 415 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 (frais de négociation 2015 : 22 milliers d'euros). A fin 2015, elles représentent :

<i>Date d'achat</i>	<i>31/12/14</i>	<i>Achats (*)</i>	<i>Ventes (*)</i>	<i>31/12/15 (**)</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total milliers euros</i>
2015 - Contrat liquidité	4 389	31 104	-32 788	2 705	36,78	99

(\*) Cours moyens unitaires :

d'achat : 35,32 €

de vente : 34,97 €

(\*\*) soit 0,07 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 101 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

### 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	33 596	315
Créances ratt. Participations	3 430	
Autres immob. Financières	744	
Créances clients		
Groupe, Associés (actif)	2 762	
Autres créances	304	
Dettes fournisseurs	681	
Groupe, Associés (passif)	598	

### 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 1 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Créances rattachées à des participations	3 430	75	2 074	1 281
Prêts	122	12	33	77
Autres immobilisations financières	1 514	99		1 414
Autres créances clients <sup>(1)</sup>	29 731	29 731		
Personnel et comptes rattachés	35	6		30
Sécurité Sociale et autres organismes	1	1		
Etat impôt sur les sociétés	1 048	1 048		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	460	460		
Etat autres impôts et taxes				
Groupe et Associés	2 762	2 762		
Débiteurs divers	574	574		
Fournisseurs débiteurs	1 726	1 726		
Charges constatées d'avance	15 348	15 348		
<b>TOTAUX</b>	<b>56 751</b>	<b>51 843</b>	<b>2 106</b>	<b>2 802</b>

<sup>(1)</sup> 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 continue à connaître une forte variation à la baisse (- 2 118 milliers d'euros soit - 46,64%) suite à la mainlevée des nantissements de titres de placements donnés au profit de BNP Paribas et de Société Générale en contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire pour l'A.P.S.T., organisme dont a démissionné Voyageurs du Monde fin 2014. Le montant ainsi récupéré soit 2 064 milliers d'euros - intérêts compris - a été réinvesti dans des supports pour lesquels les rendements sont meilleurs (comptes rémunérés ou dépôts à terme).

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé :

- d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour une valeur comptable et une valeur boursière identiques s'élevant à 2 091 milliers d'euros. Ce portefeuille est placé uniquement dans des banques françaises.

- d'actions propres pour 332 milliers d'euros. Ces actions sont détenues dans le cadre d'un plan d'Attribution Gratuite d'Actions décidé par l'A.G.E. du 22 décembre 2015 et dont les caractéristiques sont les suivantes :

	2015
Nombre total d'actions	9.000
Assiette pour la contribution sociale de 20%	332 milliers euros
Conditions d'acquisition	Présence : 1 an
Nombre d'actions attribuées	9.000
Montant de la charge comptabilisée	332 milliers euros

A fin 2015, les dépôts à terme s'élèvent à 15 000 milliers d'euros et les produits acquis 38 milliers d'euros.

### 3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »	
- Clients factures à établir	23 K€
Inclus dans le poste « Autres créances »	
- R.R.R. à obtenir	383 K€
- Autres produits à recevoir (sur commissions)	574 K€
- Intérêts courus sur comptes dépôts à terme	38 K€
	<b>1 018 K€</b>

### 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 les exercices suivants.

Au 31 décembre 2015, ces charges s'élèvent à **15 348 milliers d'euros (\*)** et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2016/2017	14 095 K€
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2016	1 253 K€
o Loyers et charges	451 K€
o Coûts salariaux (JO Rio 2016™)	196 K€
o Fournitures de voyages	225 K€
o Assurances	104 K€
o Frais de communication	79 K€
o Commissions	70 K€
o Honoraires (JO Rio 2016™)	64 K€
o Autres	64 K€

(\*) + 28,51% par rapport à 2014 dont sur les achats de voyages : augmentation de 31,13 % due aux règlements d'avance de certaines prestations liées aux Jeux Olympiques qui auront lieu à Rio en été 2016 afin d'en garantir la réservation (3 663 milliers d'euros).

### 3.2.1.10 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 26 milliers d'euros et proviennent essentiellement de la mise au taux de clôture des prêts en devises (EGP, ZAR, 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 31/12/2014	3 692	15 103	585	16 680	4 732	40 792
Résultat de l'exercice					4 260	4 260
Affectation du résultat			3 322	1 410	-4 732	0
Distribution de dividendes			-3 322	6		-3 316
Augmentation de capital						
Situation nette au 31/12/2015	3 692	15 103	585	18 096	4 260	41 736

##### 3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2015, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 62.851 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>31/12/14</i>	<i>Apport</i>	<i>sans objet</i>	<i>utilisées</i>	<i>31/12/15</i>
<u>Provisions pour charges</u>					
Frais procédures et avocats	17	36	-1	-14	38
Personnel		332			332
Fournisseurs	21				21
<u>Provisions pour litiges</u>					
Clients	55	15	-28	-4	38
Fournisseurs		25			25
Prud'hommes/Salariés	336	108	-176	-125	143
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	129	225	-13	-2	339
Clients		4			4
Pertes de change	37	26	-37		26
<b>TOTAUX</b>	<b>594</b>	<b>771</b>	<b>-254</b>	<b>-145</b>	<b>966</b>

### 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 1 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	1 236	572	664	
Fournisseurs et comptes rattachés	11 059	11 059		
Personnel et comptes rattachés	3 317	3 317		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 421	2 421		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	179	179		
Etat autres impôts	495	495		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	239	239		
Groupe et Associés	598	598		
Autres dettes	1 362	1 362		
Produits constatés d'avance	49 794	49 794		
<b>TOTAUX</b>	<b>70 701</b>	<b>70 037</b>	<b>664</b>	<b>0</b>

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 **9 145 milliers d'euros** et se composent principalement de :

- Fournisseurs factures à recevoir	3 825 K€
- Congés payés	1 137 K€
- Intéressement	1 007 K€
- Primes	627 K€
- Charges sociales sur congés payés	582 K€
- Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...)	511 K€
- Participation	463 K€
- Charges sociales sur primes	351 K€
- Forfait social (jetons, intéressement, participation)	341 K€
- Clients avoirs à établir	138 K€
- Jetons de présence	55 K€
- C3S (ex-Organic)	42 K€

### 3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2015, ils s'élèvent à **49 794 milliers d'euros** et comprennent principalement les ventes de voyages pour des départs 2016-2017 pour un montant de 49 723 milliers d'euros.

On note une variation significative entre 2014 et 2015 sur ce poste de 5 375 milliers d'euros (+**12,10%**) due à une forte augmentation des réservations sur les Voyages Individuels de presque 6 000 milliers d'euros dont environ 1.900 milliers d'euros liés aux Jeux Olympiques qui auront lieu au Brésil en août 2016.

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 **138 milliers d'euros** concernent essentiellement les dettes et créances en dollars US (133 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 2015, à **159 073 milliers d'euros** et est en diminution de 3,95% par rapport à l'exercice précédent.

Concernant l'activité Voyages (153 848 milliers d'euros), l'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 (84% du chiffre d'affaires Voyages 2015 comme en 2014) et les circuits accompagnés sont en baisse de respectivement 3,78% et 4,75%. Mais si on neutralise le chiffre d'affaires réalisé dans le cadre de la Coupe du Monde Fifa en 2014 (environ 8 200 milliers d'euros), les voyages sur mesure sont en légère augmentation de 2,46%.

L'activité *Voyages pour les Entreprises* enregistre une forte diminution de 23,71% mais l'année 2014 avait connu un rebond exceptionnel après une année 2013 sinistrée et l'activité *Voyages pour les Groupes et Collectivités* connaît une légère baisse de 2,54%.

Quant au chiffre d'affaires divers (5 225 milliers d'euros) qui comprend principalement des refacturations intra-groupe à hauteur de 4 125 milliers d'euros, il est quasi stable.

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

<b>Rubriques</b>	<b>C.A. France K€</b>	<b>C.A. Export K€</b>	<b>Total 31/12/15</b>	<b>Total 31/12/14</b>	<b>% 15/14</b>
Voyages	828	153 020	153 848	160 492	-4,14%
Divers	3 387	1 838	5 225	5 126	1,92%
<b>TOTAL</b>	<b>4 214</b>	<b>154 858</b>	<b>159 073</b>	<b>165 618</b>	<b>-3,95%</b>

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

Compte tenu de la faible proportion de l'activité "vois 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 (3 563 milliers d'euros) sont composés principalement des transferts de charges (3 522 milliers d'euros) :

- qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages (2 778 milliers d'euros). Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.
- qui sont liés à l'Attribution Gratuite d'Actions (332 milliers d'euros) pour neutraliser la double charge constatée (cf. § 3.3.2).

### 3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **154 305 milliers d'euros** au 31 décembre 2015, diminuent de 3,48%.

Les autres achats et charges externes, **127 658 milliers d'euros** au 31 décembre 2015 (-4,67% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués principalement des achats liés aux voyages pour 112 409 milliers d'euros en baisse de 5,75%. Les charges de gestion courante qui représentent moins de 12% du poste sont en augmentation de 4,13%.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 253 milliers d'euros au 31 décembre 2015 et sont en légère augmentation de 2,49% par rapport au 31 décembre 2014.

Les charges de personnel s'élèvent à 22 406 milliers d'euros (CICE de 466 milliers d'euros déduit, cf. § 3.1.2-i) et enregistrent une progression de 1,92%.

Elles intègrent la provision liée à l'Attribution Gratuite d'Actions décidée en décembre 2015 (cf. § 3.2.1.7) ainsi que l'intéressement (1 153 milliers d'euros en progression de 0,97% par rapport à 2014). Sans ces éléments, elles sont quasi stables (+0,37%).

Les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations (2 033 milliers d'euros au 31 décembre 2015) augmentent de 3,35% (+ 66 milliers d'euros). Cette augmentation est due principalement à la provision pour dépréciation à 100% du droit au bail de l'Agence de Montpellier pour 45 milliers d'euros.

Les dotations aux dépréciations sur actif circulant (23 milliers d'euros au 31 décembre 2015) sont relatives aux risques de non recouvrement de certaines créances clients.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une très forte hausse (+ 329 milliers d'euros) due à la provision liée à l'Attribution Gratuite d'Actions. Cependant, pour des raisons comptables, cette provision devant être constatée en charges de personnel (cf. ci-dessus), la dotation aux provisions correspondante est neutralisée par un transfert de charges du même montant (cf. § 3.3.1.2).

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation augmente de 1,96% pour s'établir à 8 331 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	19	9
Locaux régularisations de charges 2014	0	7
Urssaf redressement suite contrôle		6
Divers	1	5
<b>TOTAL</b>	<b>20</b>	<b>27</b>

### 3.3.4 RESULTAT FINANCIER

Il diminue de 1 364 milliers d'euros entre 2015 et 2014 (- 1 646 milliers d'euros contre - 282 milliers d'euros). Cette évolution est due principalement aux provisions pour dépréciation des immobilisations financières. Celles-ci - déduction faite des reprises - augmentent de 1 648 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	-26	37
Dépréciation immobilisations financières	-3 582	215
<b>TOTAL</b>	<b>-3 608</b>	<b>252</b>

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

- en livres égyptiennes accordées à Voyages sur le Nil (19 milliers d'euros)
- en dirhams marocains accordés à la Villa Nomade (6 milliers d'euros)
- en rands sud-africains accordés à Satyagraha's Guest House (1 milliers d'euros)

La dépréciation des immobilisations financières est constituée principalement :

- ⇒ de provisions sur titres de participations (2 031 milliers d'euros) :
  - Villa Bahia – Brésil (1 000 milliers d'euros)
  - Villa Nomade – Maroc (1 031 milliers d'euros)

- ⇒ de dépréciation sur créances de participations (1 500 milliers d'euros) :
- Voyageurs au Japon (1 000 milliers d'euros)
  - Voyageurs d'Egypte (280 milliers d'euros)
  - Villa Nomade (220 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	1	
Comptoir des Voyages				997
Nomade Aventure				
Erta Ale Développement				
La Balaguère		65		14
Ferdakompaniid			9	
Uniktour		1	1	66
Satyagraha's Guest House	-1	1		
Villa Bahia	-1 000		2	
Villa Nomade	-1 257	13	12	
Voyages sur le Nil	-19	21	7	
Voyageurs au Japon	-1 000		15	
Voyageurs d'Egypte	-280		8	
Voyageurs du Monde Genève				407
<b>TOTAL</b>	<b>-3 557</b>	<b>252</b>	<b>54</b>	<b>1 484</b>

### 3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>	<i>Montants milliers €</i>
Valeur nette comptable immobilisations (in)corporelles	
Pénalités et amendes	-5
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde	13
Dotations aux provisions	
<b>TOTAL</b>	<b>8</b>
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>	<i>Montants milliers €</i>
Produits cessions immobilisations (in)corporelles	
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde	25
<b>TOTAL</b>	<b>25</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>17</b>

### 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>
<b>IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :</b>			
Participation des salariés, forfait social	556	34,43%	191
Provision pour risques et charges	23	34,43%	8
Organic	42	34,43%	14
Ecart de conversion passif	138	34,43%	48
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	<b>759</b>	<b>34,43%</b>	<b>261</b>
<b>SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE</b>			<b>-261</b>

### 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>	
<b>Résultat courant</b>	6 684	-2 121	4 563
<b>Résultat exceptionnel</b>	17	6	23
<b>Crédit Impôt Recherche</b>		297	297
<b>Participation des salariés</b>	-463	-159	-622
<b>Résultat de l'exercice</b>	<b>6 238</b>	<b>-1 978</b>	<b>4 260</b>

## 3.4 AUTRES INFORMATIONS

### 3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2015, cet engagement s'élève à 254 milliers d'euros contre 222 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

### 3.4.2 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

En contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages consentie par ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV, la Société a nanti des comptes à terme pour un montant total en principal de 8 000 milliers d'euros au profit de ce garant.

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
Société Générale	Maroc sur Mesure	150 K€
IATA Suisse	Voyageurs du Monde Genève	162 K€ (175 KCHF)
Société Générale	Villa Nomade	90 K€
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	12 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 146 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

○ Interagora Belgique		48 K€
○ American Express		31 K€
○ Paradores		25 K€
○ Bonotel	30K\$ soit	27 K€
○ Mondial GmbH		15 K€

Au 31 décembre 2015, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	8 132	KUSD	pour une contrevaieur de	7 313 K€
- JPY	135 236	KJPY	pour une contrevaieur de	1 008 K€
- INR	69 579	KINR	pour une contrevaieur de	942 K€
- ZAR	14 107	KZAR	pour une contrevaieur de	867 K€
- CAD	1 030	KCAD	pour une contrevaieur de	694 K€
- THB	17 385	KTHB	pour une contrevaieur de	440 K€
- AUD	535	KAUD	pour une contrevaieur de	343 K€
- NZD	223	KNZD	pour une contrevaieur de	135 K€
- NOK	1 136	KNOK	pour une contrevaieur de	122 K€
				<b>11 864 K€</b>

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



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 (55 milliers d'euros)

Voyageurs du Monde a émis le 26 juin 2014 une lettre de confort qui l'engage à payer le Groupe Accor en Egypte en cas de défaillance de son partenaire Voyageurs Tours (société de droit égyptien) et ce dans la limite de 30 milliers d'euros. Cette garantie est consentie jusqu'au 31 décembre 2015.

Voyageurs du Monde est membre fondateur de la Fondation d'Entreprise Insolites Bâtisseurs. Dans le cadre du programme d'action pluriannuel de cette dernière établi pour une nouvelle période de 5 ans à compter du 29 mars 2014 (date de publication au Journal Officiel de la décision administrative de prorogation de la Fondation Insolites Bâtisseurs), Voyageurs du Monde s'est engagée à verser à la Fondation les sommes ci-dessous :

- 14 milliers d'euros pour le troisième versement au plus tard le 30 juin 2016
- 14 milliers d'euros pour le quatrième versement au plus tard le 30 juin 2017
- 14 milliers d'euros pour le cinquième versement au plus tard le 30 juin 2018

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<sup>ème</sup>.

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 33% 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 27,024% 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. Les prix de ces promesses d'achat (put) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie nette du pôle Aventure et Nature.

### **3.4.3 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.

### **3.4.4 INTEGRATION FISCALE**

La société Voyageurs du Monde a opté pour le régime d'intégration fiscale depuis 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, M ET V et Voyageurs au Japon (depuis l'exercice 2014 pour cette dernière).

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 bénéfices s'élève à 1 978 milliers d'euros dont 100 milliers d'euros concernant la contribution sur les dividendes versés soit un impôt sur les sociétés de 1 878 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 2 076 milliers d'euros
- ❖ Les produits et charges d'impôt liés à l'intégration fiscale s'élèvent au total à 198 milliers d'euros (produits)

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

### 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	53	92	145
Non cadres	50	144	194
<b>TOTAL</b>	<b>103</b>	<b>236</b>	<b>339</b>

### 3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 1,15 € en 2015 contre 1,28 € en 2014. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2015.

### 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 512 milliers d'euros.

\* Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.2

\* La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâisseurs pour un montant de 187 milliers d'euros

\* La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâisseurs pour 42 milliers d'euros

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

### **3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE**

Le 1<sup>er</sup> janvier 2016, EAD a acquis 100% des titres de la société canadienne Karavaniers (tour opérateur spécialisé sur les voyages d'aventures). Le même jour, cette société a fusionné avec Uniktour, filiale à 67% de Voyageurs du Monde. Puis, Voyageurs du Monde a cédé des titres de cette nouvelle entité à deux managers locaux. Ces opérations portent le pourcentage d'intérêt direct de Voyageurs du Monde dans Uniktour à 51,34%, EAD en détient également 17,8%.

Voyageurs du Monde a également renforcé sa participation au capital d'EAD. Au 31 mars 2016, le pourcentage d'intérêt de Voyageurs du Monde dans EAD est de 81,18% (contre 70,95% au 31 décembre 2015). Ces rachats de titres ont été financés par la mise en place d'un emprunt de 7.500 milliers d'euros.