

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

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 consolidés

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 consolidés de la société Voyageurs du Monde, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés 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 consolidés

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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 5.12 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 principes comptables suivis par votre groupe, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées ci-dessus et des informations fournies dans les notes aux comptes consolidés et nous nous sommes assurés de leur correcte application.
- Les principes de calcul de la marge brute sont énoncés dans la note 5.13 de l'annexe et notamment les éléments la constituant. Nous avons examiné l'application de ces principes et nous nous sommes assurés que les informations communiquées dans l'annexe aux comptes consolidés étaient appropriées.
- Les notes 5.1 et 5.3, 7.1 et 7.2 de l'annexe aux comptes consolidés relatives aux « Ecart d'acquisition » et aux « Immobilisations incorporelles » exposent les approches retenues pour l'évaluation des écarts d'acquisition et des marques. La société procède, à chaque clôture, à des tests de perte de valeur concernant les écarts d'acquisition et les actifs à durée de vie indéfinie. Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de ces tests de dépréciation ainsi que les prévisions de flux de trésorerie et hypothèses utilisées et nous avons vérifié que les notes en annexe donnent une information appropriée.

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

3 Vérification spécifique

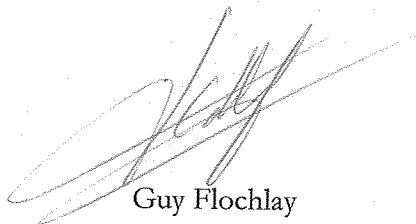
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Paris La Défense, le 29 avril 2014

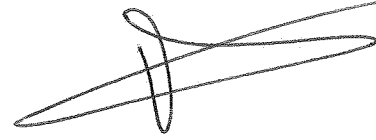
Les Commissaires aux Comptes

ADG International
Membre français de Grant Thornton
International



Guy Flochlay

KPMG Audit Paris et Centre



Michèle Vigel

GROUPE VOYAGEURS DU MONDE

**COMPTES CONSOLIDES
AU 31 DECEMBRE 2013**

SOMMAIRE

1	BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)	4
2	COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	5
3	TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	6
4	REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION	7
4.1	REFERENTIEL COMPTABLE	7
4.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	8
4.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	11
4.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	11
4.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	11
5	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	11
5.1	ECARTS D'ACQUISITION	11
5.2	CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	11
5.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	12
5.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	12
5.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	12
5.6	STOCKS	13
5.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	13
5.8	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	13
5.9	IMPOTS DIFFERES	13
5.10	INSTRUMENTS FINANCIERS	13
5.11	COMPTABILISATION DES OPERATIONS EN DEVISES	14
5.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	14
5.13	MARGE BRUTE	14
5.14	RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	14
5.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	15
6	EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION	15
7	NOTES RELATIVES AU BILAN	16
7.1	ECARTS D'ACQUISITION	16
7.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	17
7.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	19
7.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	19
7.5	STOCKS ET EN-COURS	21
7.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	21
7.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	22
7.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	22
7.9	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	23
7.10	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	24
7.11	DETTES FINANCIERES	25
7.12	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET DETTES D'EXPLOITATION	26
7.13	INSTRUMENTS FINANCIERS	26
7.14	ENGAGEMENT SUR DROIT INDIVIDUEL A FORMATION	26

7.15	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	27
8	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	<u>28</u>
8.1	PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RESULTAT D'EXPLOITATION	28
8.2	RESULTAT FINANCIER	29
8.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	30
8.4	ANALYSE DE L'IMPOT	30
9	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	<u>32</u>
9.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	32
9.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	33
9.3	EXPLICATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	33
9.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	34
9.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	34
9.6	RELATION AVEC LES PARTIES LIEES	34
9.7	EVENEMENTS POST-CLOTURE	34

1 BILAN CONSOLIDE (en milliers d'euros)

ACTIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2013	31/12/2012
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	<i>Note 7.1</i>	5 754	6 222
Immobilisations incorporelles	<i>Note 7.2</i>	17 330	17 025
Immobilisations corporelles	<i>Note 7.3</i>	14 677	17 439
Immobilisations financières	<i>Note 7.4</i>	1 828	1 884
Titres mis en équivalence		248	219
ACTIF IMMOBILISE		39 837	42 789
Stocks et en-cours	<i>Note 7.5</i>	407	477
Avances et acomptes versés	<i>Note 7.6</i>	417	2 231
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7.7</i>	45 426	40 831
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 7.7</i>	30 781	25 077
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 7.8</i>	20 060	41 853
Disponibilités	<i>Note 7.8</i>	50 928	19 883
ACTIF CIRCULANT		148 019	130 352
TOTAL ACTIF		187 856	173 141

PASSIF	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2013	31/12/2012
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		26 418	23 248
Ecart de conversion		(1 164)	(704)
RESULTAT DE L'EXERCICE		7 051	6 073
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	<i>Note 7.9</i>	51 100	47 412
Intérêts minoritaires		11 388	10 741
Provisions pour risques et charges	<i>Note 7.10</i>	773	874
Emprunts et dettes financières	<i>Note 7.11</i>	3 324	5 024
Avances et acomptes reçus	<i>Note 7.12</i>	2 662	2 505
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 7.12</i>	21 955	21 395
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 7.12</i>	96 654	85 190
Dettes		124 595	114 114
TOTAL PASSIF		187 856	173 141

2 COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

		31/12/2013	31/12/2012
(en milliers d'euros)	<i>Réf annexe</i>		
Chiffres d'affaires		335 089	285 661
Coûts des prestations vendues (1)		(247 325)	(211 348)
Marge brute		87 765	74 313
<i>Taux de marge brute</i>		26,19%	26,01%
Autres produits d'exploitation		543	314
Services extérieurs		(21 508)	(19 054)
Charges de personnel		(46 541)	(39 708)
Autres charges d'exploitation		(583)	(466)
Impôts et taxes		(2 536)	(1 939)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 171)	(3 949)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(74 338)</i>	<i>(65 116)</i>
RESULTAT D'EXPLOITATION	<i>Note 8.1</i>	13 969	9 511
Résultat financier	<i>Note 8.2</i>	(334)	(290)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		13 635	9 220
Résultat exceptionnel	<i>Note 8.3</i>	1	2 337
Impôts sur les résultats	<i>Note 8.4</i>	(4 747)	(3 832)
RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES		8 889	7 726
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		36	0
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		(715)	(1 442)
RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE		8 211	6 284
Intérêts minoritaires		1 160	211
RESULTAT NET (part du groupe)		7 051	6 073
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,91	1,65
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 7.9.3.</i>	1,91	1,65

3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en milliers d'euros)	Exercice 2013	Exercice 2012
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net avant minoritaires	8 182	6 284
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements, provisions et transferts de charges	4 210	6 655
Élimination des profits de change latents sur créances/dettes rattachées	869	497
Variation des impôts différés	112	(23)
Plus-values de cession, nettes d'impôt	207	(2 926)
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	13 579	10 487
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité <i>Note 22</i>	3 850	81
SOUS-TOTAL I	17 429	10 568
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(2 469)	(2 117)
Prix de cession des immobilisations incorp. et corp., nettes d'impôt	3	70
Incidence des variations de périmètre <i>Note 22</i>	(617)	1 309
Augmentation des prêts et autres immos financières	(219)	(152)
Remboursement des prêts et autres immos financières	196	180
SOUS-TOTAL II	(3 107)	(710)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	(3 314)	(3 316)
Dividendes versés aux minoritaires	(142)	(64)
Titres de l'entité consolidante	63	57
Résultat de cession sur titres de l'entité consolidante	19	(3)
Nouveaux emprunts	7	
Variation des avances aux sociétés apparentées	0	4
Remboursements d'emprunts	(1 639)	(1 677)
SOUS-TOTAL III	(5 006)	(5 000)
Incidence des var. de taux de change	(18)	(98)
SOUS-TOTAL IV	(18)	(98)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV	9 298	4 760
Trésorerie d'ouverture	61 522	56 762
Trésorerie de clôture	70 820	61 522
VARIATION DE LA TRESORERIE	9 298	4 760

FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Dans un contexte difficile caractérisé par l'aggravation de la situation politique en Egypte (qui a conduit le Groupe à stopper l'exploitation de ses deux bateaux de croisière sur le Nil sur une partie de l'année), le Groupe a connu sur l'exercice 2013 un niveau de vente satisfaisant et des résultats en nette croissance par rapport à l'exercice 2012 (y compris en raisonnant à périmètre constant sur les deux exercices).

L'année 2013 a aussi été marquée par la mise en place des synergies entre les sociétés du Groupe spécialisées sur le voyage d'aventure (suite au rapprochement entre le Groupe Voyageurs et le Groupe EAD dénommé "groupe Allibert" ci-après, signé en novembre 2012).

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 335,1 millions d'euros, en hausse de 17% par rapport à l'année 2012, intégrant pour la première fois le chiffre d'affaires des sociétés du groupe Allibert (près de 50 millions d'euros). A périmètre constant, le chiffre d'affaires 2012 se serait élevé à 335,5 millions d'euro soit un niveau identique à celui de 2013. Le voyage sur mesure a enregistré une petite progression (0,5%) et le voyage d'aventure, sous l'effet de l'intégration du chiffre d'affaires du groupe Allibert (spécialisé dans le voyage d'aventure), enregistre une hausse de 64,4%. A périmètre identique (en intégrant le chiffre d'affaires du groupe Allibert en 2012), la progression sur le voyage d'aventure s'élève à 1,8%. Ces deux secteurs représentent près de 92% du chiffre d'affaires total. Les voyages pour les collectivités (Comités d'entreprises, associations et entreprises) ont été lourdement impactés par les conséquences de la crise économique et se sont inscrits en recul de 14,9 % sur l'exercice. Sur ces principaux segments de marché (voyages sur mesure et voyage d'aventure) le Groupe a réalisé une performance supérieure à celle du marché. En effet, selon les statistiques du CETO (Cercle d'Etude des Tours Opérateurs), le marché français des voyages à forfait a enregistré en 2013 (du 1^{er} novembre 2012 au 31 octobre 2013) une baisse de 8,2%.

Sur l'exercice 2013, la marge brute augmente de 18,1% (4,11% à périmètre constant), à 87,8 millions d'euros contre 74,3 millions d'euros en 2012 (84,3 millions d'euros à périmètre constant). Les charges d'exploitation enregistrent une hausse de 14,2%, à 74,3 millions d'euros (contre 65,1 millions d'euros en 2012). A périmètre constant, les charges d'exploitation sont stables (74,2 millions d'euros, soit +0,2%). Sous l'effet de l'amélioration de la marge (en valeur et en taux y compris à périmètre constant) et du maintien des charges d'exploitation, le résultat d'exploitation qui s'élève à 14 millions d'euros contre 9,5 millions d'euros (10,6 M€ à périmètre constant) au titre de l'exercice 2012, enregistre une croissance de 46,9% (32,1% à périmètre constant). Après prise en compte du résultat financier (- 0,3 million d'euros comme pour l'exercice 2012), du résultat exceptionnel (non significatif en 2013 contre un profit de 2,3 millions d'euros en 2012), de l'impôt (4,7 millions d'euros) et des dépréciations des écarts d'acquisition (0,7 million d'euros), le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 7,1 millions d'euros contre 6,1 millions d'euros au titre de l'exercice précédent, en hausse de 16,1% (16,2 % à périmètre constant). L'effet limité de l'intégration du groupe Allibert sur le résultat net part du groupe s'explique par la croissance des intérêts minoritaires. En effet, du fait de l'apport des trois filiales de la filière aventure à EAD (Terres d'Aventure, Nomade et Chamina) auparavant détenues par Voyageurs, les minoritaires du groupe EAD (environ 30 %) bénéficient d'une quote-part de résultat de ces trois filiales, quote-part auparavant intégrée dans le résultat net part du Groupe.

4 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

4.1 Référentiel comptable

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

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

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

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

4.2 Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

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

Au 31 décembre 2013, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	344 rue Saint-Jacques, 75005 PARIS	341006310	99,69%	99,69%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehft.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	60,81%	61,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	68,12%	96,90%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	100%	100%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kaw kab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	49 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	70,30%	100%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTÉ	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Turisticos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	99,99%	99,99%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire EGYPTÉ	Société égyptienne	51%	51%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, Johannesburg, SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Mers et Voyages	75 rue Richelieu 75002 PARIS	423239631	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, Montréal (Québec), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT-FERRAND	389249426	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	98,20%	98,50%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	512359548	70,30%	70,30%	Intégration globale

Périmètre de consolidation au 31 décembre 2013 (suite)

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	68,26%	97,09%	Intégration globale
Visages SAS	Le Campana, 05600 MONT DAUPHIN	393771829	70,30%	100,00%	Intégration globale
Destination merveille SARL	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	433342656	42,18%	60,00%	Intégration globale
Velorizons	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	449118694	28,82%	41,00%	MEE
Trace Directe	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	537492027	56,24%	80,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, Marrakech, MAROC	Société marocaine	68,26%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin, 43170 SAUGUES	439482233	21,09%	30,00%	MEE
Voyageurs au Japon (ex Restaurant Voyageurs)	51 bis rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale

4.3 Informations pro-forma

Afin de rendre comparables les données concernant l'activité du Groupe en 2013 et 2012, des informations pro-forma 2012 sont communiquées. Elles intègrent les effets du rapprochement avec le groupe Allibert dès le 1^{er} janvier 2012 (l'opération avait été signée en novembre 2012 et seuls les éléments de bilan avaient été intégrés dans les comptes publiés au 31 décembre 2012).

Afin de simplifier les procédures d'arrêté des comptes, les filiales du groupe Allibert avaient modifié leur date de clôture, passant du 31 mars au 31 décembre. De ce fait, l'exercice arrêté au 31 décembre 2012 avait une durée exceptionnelle de 9 mois. Les informations pro forma 2012 ont été établies à partir des comptes, certifiés localement sur 9 mois, rapportés sur 12 mois selon l'approche suivante :

- éléments de chiffre d'affaires et de marge : reconstitués au réel grâce au reporting mensuel de l'activité
- frais de fonctionnement : ces frais étant linéaires, ils ont été rapportés sur 12 mois selon une règle de prorata
- résultat financier et exceptionnel, impôt sur les sociétés : application d'un prorata lorsque les éléments le justifiaient. Reprise des éléments réels dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2012 dans les autres cas.

Par ailleurs, les intérêts minoritaires ont été calculés en intégrant ceux nés de l'apport des titres Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva, comme si ces titres avaient été apportés au 1^{er} janvier 2012.

Sur la base de cette approche, la comparaison avec les données 2013 publiées se présente comme suit :

Agrégats (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012 pro forma
Chiffre d'affaires	335,1	335,5
Marge brute	87,8	84,3
Résultat d'exploitation	14,0	10,8
Résultat net des entreprises intégrées	8,9	8,6
Résultat net avant intérêts minoritaires	8,2	6,3
Résultat net part du Groupe	7,1	6,1

Ces informations pro-forma sont commentées dans les faits significatifs de l'année et dans les notes relatives au compte de résultat.

4.4 Date d'arrêté des comptes

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

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

4.5 Elimination des opérations internes au Groupe

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

4.6 Titres d'autocontrôle

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

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

5 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

5.1 Ecarts d'acquisition

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

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

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée de 10 à 20 ans en fonction de l'appréciation de la pérennité de la filiale, sauf lorsque les circonstances motivent un mode d'amortissement ou une durée inférieure. En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation sont réalisés sur la base de cash-flows actualisés. Le taux d'actualisation intègre trois notions : les atouts des sociétés pour le Groupe, les risques du marché et les risques pays. En 2013, les taux d'actualisation retenus varient de 5,51 % à 10 % selon les filiales. La valeur obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

5.2 Conversion des comptes exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

5.3 Immobilisations incorporelles

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

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

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

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

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

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

En cas d'indice de perte de valeur, des tests de valorisation des marques sont réalisées sur la base des cash-flows actualisés auxquels on ajoute la valeur terminale. En 2013, les taux d'actualisation retenus varient de 6,14 % à 10 % selon les filiales. Une provision pour dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

5.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

5.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

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

5.6 Stocks

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

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

5.7 Valeurs mobilières de placement

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

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

5.8 Provisions pour risques et charges

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

5.9 Impôts différés

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

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

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

5.10 Instruments financiers

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

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

5.11 Comptabilisation des opérations en devises

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

5.12 Chiffre d'affaires

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

Lorsqu'une filiale du Groupe exerce une activité partielle d'agent de voyage et ne comptabilise que la commission reçue par le Tour Operateur, le chiffre d'affaires brut de ces voyages et les achats de prestations liées à ces voyages sont reconstitués dans les comptes consolidés. C'est le cas de la filiale Chamina Sylva. Pour l'exercice 2013, un montant de 1,5 millions d'euros a ainsi été comptabilisé en chiffre d'affaires et en achats de voyages en retraitement des comptes sociaux (contre 1,5 millions d'euros en 2012).

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

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci. En raison de ces réductions, une évaluation du risque de réaliser des ventes à perte est effectuée et une provision comptabilisée le cas échéant. Il n'existe aucun engagement de ce type au 31 décembre 2013.

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

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

5.13 Marge brute

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

5.14 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 vient en diminution de la rubrique « Charges de personnel » dans les comptes consolidés.

5.15 Résultat courant et résultat exceptionnel

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

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

5.16 Engagements hors bilan

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

Les modalités de calcul reposent sur les hypothèses suivantes :

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 67 ans pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg du 31 décembre de chaque année (3,03 % pour l'année 2013),
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - du turnover du Groupe en distinguant Province et Paris calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2013, les engagements de retraite s'élèvent à 433 milliers d'euros (380 milliers d'euros hors sociétés du groupe EAD) contre 390 milliers d'euros fin 2012 (432 milliers d'euros hors sociétés du groupe EAD). En ce qui concerne les sociétés EAD et Allibert, une partie des obligations en matière de retraite, à hauteur de 148 milliers d'euros, est assumé par un organisme extérieur. Ce montant a donc été retiré de l'engagement global de retraite.

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

6 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2013 sont les suivantes :

- Achat, en juillet 2013, des minoritaires de Chamina Sylva (49,89%) pour 570 milliers d'euros conformément à la promesse d'achat signée au moment de l'entrée dans le capital de la société en 2011 (cf § 7.15.3). L'acquisition des minoritaires de Chamina a dégagé un écart d'acquisition de 220 milliers d'euros et porte le pourcentage de contrôle du Groupe de 52,11 % à 100 %.
- Acquisition complémentaire en avril 2013 de 500 actions Comptoir des Voyages pour un montant de 46 milliers d'euros, qui porte la participation du Groupe 99,39% à 99,69%. Cette opération a dégagé un écart d'acquisition de 27 milliers d'euros, totalement amorti sur l'exercice.
- Cession de 1,50 % des titres Destinations en Direct en mars 2013 pour un montant non significatif. Le pourcentage du contrôle du Groupe passe ainsi de 100 % à 98,50 %.
- Déconsolidation de Sénégal Sur Mesure, société sénégalaise en liquidation et sans activité. Cette déconsolidation a un impact non significatif sur les comptes du Groupe.
- Comptabilisation définitive de l'écart d'acquisition calculé lors de l'acquisition en novembre 2012 de la société Erta Ale Développement (EAD), spécialiste français de la randonnée et du trekking dans le monde entier. Pour mémoire, le Groupe avait acquis en novembre 2012, 70,30 % du capital social d'EAD par versement en numéraire de 8,8 millions d'euros et par apport des titres des filiales de Voyageurs du Monde spécialisées dans le voyage d'Aventure (Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva). Les titres avaient été apportés à leur valeur nette comptable, pour un montant de 7,6 millions d'euros :
 - apport de titres Terres d'Aventure correspondant à 96.90% du capital et des droits de vote de la société,

- apport de titres Nomade Aventure correspondant 100% du capital et des droits de vote de la société,
- apport de titres Chamina Sylva correspondant 52.11% du capital et des droits de vote de la société.

Le sous-groupe EAD, hors l'apport des trois filiales de Voyageurs du Monde, comprenait les filiales consolidées suivantes : Allibert Trekking (détenue à 95,15 % par EAD), Aventures Berbères (détenue à 100 % par Allibert), Destinations Merveilles (détenue à 60 % par EAD), La Pèlerine (détenue à 30 % par EAD), Trace Directe (détenue à 80 % par Allibert), Vélorizons (détenue à 41 % par EAD), Visages (détenue à 100% par EAD).

A l'occasion de cette acquisition, la marque Allibert (principale société du sous-groupe EAD) avait été valorisée dans les comptes consolidés pour un montant de 9 millions d'euros selon les méthodes présentées dans le paragraphe § 5.3 ci-dessus.

Conformément au règlement 99-02 sur les comptes consolidés, cette opération a été traitée comme une opération d'acquisition, dégageant un écart d'acquisition de 3,1 millions d'euros et comme une opération de cession aux actionnaires minoritaires d'EAD d'une quote-part des titres apportés. Cet écart d'acquisition est amorti sur une durée de 15 ans à compter du 1 janvier 2013. La plus-value, liée à cette opération de cession, s'élevait à 3 million d'euros et avait été enregistrée en résultat exceptionnel dans les comptes 2012.

7 NOTES RELATIVES AU BILAN

7.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

7.1.1 *Ecarts d'acquisition à l'actif*

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Erta Ade Developpement	15 ans	3 113		3 113
Terres d'Aventure (SVP)	20 ans	2 978		2 978
Terres d'Aventure (Antinéa)	10 ans	130	(130)	
Terres d'Aventure	10 ans	70		70
Voyageurs d' Egypte	20 ans	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	10 ans	872	27	899
Uniktour	15 ans	725		725
Nomade Aventure	10 ans	492		492
Chamina Sylva	10 ans	210	220	430
Maroc sur Mesure	10 ans	124		124
Aventures Berbères	1 an	97		97
Mer et Voyages	10 ans	75		75
Villa Nomade	10 ans	67		67
TOTAL VALEURS BRUTES		10 482	117	10 599

La variation de ce poste correspond essentiellement aux nouveaux écarts d'acquisition chez Chamina Sylva pour 220 milliers d'euros et chez Comptoir des Voyages pour 27 milliers. L'écart sur Antinéa, totalement amorti, a été extourné sur l'exercice.

L'affectation de l'écart d'acquisition d'Erta Ade Developement (EAD), telle que définie en novembre 2012 n'a pas été remise en cause sur l'exercice 2013. Comme prévu, cet écart d'acquisition d'un montant de 3 113 milliers d'euros est amorti sur 15 ans à compter du 1 janvier 2013.

Amortissements en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2012	Variation	31/12/2013
Terres d'Aventure (SVP)	1 598	166	1 764
Terres d'Aventure (Antinéa)	130	(130)	
Terres d'Aventure	14	7	21
Voyageurs d'Egypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	344	71	415
Uniktour	73	48	121
Nomade Aventure	394	49	443
Chamina Sylva	46	42	88
Maroc sur Mesure	65	12	77
Mer et Voyages	23	8	31
Villa Nomade	44	7	51
Erta Ade Developpement		208	208
Aventures Berbères		97	97
TOTAL AMORTISSEMENTS	4 260	585	4 845

La variation sur les amortissements se compose des dotations courantes aux amortissements de l'exercice (+ 715 milliers d'euros). L'amortissement exceptionnel sur Voyageurs en Egypte a été maintenu, la stabilité politique n'étant pas rétablie à ce jour. L'écart sur Antinéa, totalement amorti, a été extourné sur l'exercice.

7.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2013 :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	4 349	(3 731)	617	848
Frais d'établissement	41	(31)	10	27
Fonds commercial	1 686	(98)	1 588	1 625
Marques	15 266	(1 300)	13 966	13 968
Autres immo. Incorporelles	2 256	(1 108)	1 148	558
TOTAL	23 598	(6 268)	17 330	17 025

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3 millions d'euros, « Nomade » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros et GNGL pour 0,3 million d'euros.

Le poste « fonds commercial » comprend :

en milliers d'euros	Montant brut	Amort. & prov.	Montant net
Droit au bail Marseille (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	213		213
Droit au bail Marseille (Agence Comptoir/ Nomade)	193		193
Droit au bail Lyon (Agence Comptoir/ Nomade)	180		180
Droit au bail Grenoble	130		130
Droit au bail 40 rue Ste Geneviève	110	(70)	40
Droit au bail Chamonix (Agence Allibert)	99		99
Droit au bail 1 rue Saint Victor	70		70
Droit au bail Lyon	69	(11)	58
Droit au bail Paris (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Allibert)	69		69
Droit au bail Toulouse (Agence Voyageurs/Terres d'aventure)	68	(4)	64
Droit au bail 16/18 rue Saint Victor	50		50
Droit au bail Montpellier	45		45
Droit au bail Toulouse (Agence Comptoir/ Nomade)	42		42
Droit au bail 53/55 rue Sainte-Anne	38	(9)	29
Droit au bail 48 rue Sainte-Anne	35		35
Droit au bail 2 rue Saint Victor	34		34
Droit au bail Nice	31		31
Droit au bail Terres d'Aventure	28		28
Droit au bail Marrakech	8		8
Fonds de commerce Out of Africa	60		60
Fonds de commerce Alantour	30		30
Fonds de commerce Hommes et Montagne	15	(4)	11
TOTAL	1 686	(98)	1 588

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-12	22 585	(5 560)	17 025
Acquisitions (dotations)	1 107	(768)	338
(Cessions) reprises	(54)	58	4
Différence de conversion	(40)	2	(38)
31-déc-13	23 598	(6 268)	17 329

Les acquisitions de l'exercice comprennent essentiellement des avances et acomptes sur commandes liées à des projets informatiques pour 640 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde, des acquisitions de logiciels et licences pour 166 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde et 78 milliers d'euros pour Nomade et frais de développement des sites Web pour 48 milliers d'euros pour Destinations en Direct. Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

7.3 Immobilisations corporelles

L'état ci-dessous détaille les immobilisations corporelles au 31 décembre 2013.

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	851	0	851	329
Constructions	6 466	(2 466)	4 000	5 597
Inst. Techniques	4 757	(2 671)	2 086	2 676
Autres immo. corp.	26 802	(19 171)	7 631	8 770
Immo. en cours	109	0	109	68
TOTAL	38 985	(24 308)	14 677	17 439

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-12	40 108	(22 669)	17 439
Acquisitions (dotations)	1 363	(2 970)	(1 607)
(Cessions) reprises	(765)	762	(3)
Variations de périmètre	(22)	14	(8)
Différence de conversion	(1 698)	554	(1 144)
31-déc-13	38 985	(24 308)	14 677

Les acquisitions proviennent essentiellement de Voyageurs du Monde pour l'aménagement de la librairie (495 milliers d'euros), de Comptoir des Voyages pour l'aménagement des locaux de Paris (159 milliers d'euros), de Chamina pour l'aménagement mobilier qui fait suite à son déménagement (55 milliers d'euros) et des travaux d'aménagement des récents locaux administratifs d'Allibert (61 milliers d'euros). Les cessions émanent principalement de Voyageurs du Monde (476 milliers d'euros); elles sont consécutives à la résiliation des baux de l'agence de Caen et d'un local de vente à Paris.

Les différences de conversion sont particulièrement élevées cette année du fait des fluctuations importantes sur le real brésilien, la livre égyptienne et le rand sud-africain. Ces fluctuations ont eu un effet direct sur les actifs immobiliers que le Groupe détient dans ces pays.

Les variations de périmètre sont liées à la déconsolidation de la société Sénégal sur Mesure.

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

L'état ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31 décembre 2013 :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	521	(269)	252	268
Prêts et autres immo financières	1 875	(299)	1 576	1 616
Titres mises en équivalence	248		248	219
TOTAL	2 644	(568)	2 076	2 103

7.4.1 Les titres de participation non consolidés varient comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
Montant brut	521	518
Provisions pour dépréciation	(269)	(250)
TOTAL	252	268

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	26,51%	1	(1)	0	116	522	77	31/12/2011
Caminando	40,00%	26,51%	32		32	228	1 107	34	30/09/2012
Expeandes	50,00%	33,13%	6	(6)	0	13	1 243	48	31/12/2011
La Balaguère *	18,75%	18,75%	315	(232)	83	446	10 764	20	31/10/2012
Ludus Maxima	40,00%	28,12%	3		3	15	11	5	30/09/2011
Madere Active Holiday	60,00%	39,76%	3		3	5	159	15	31/12/2012
Mauritanie Trekking	60,00%	39,76%	2	(2)	0	(13)	2	(15)	31/08/2011
Mountain World Travel **	60,00%	56,56%	9	(9)	0	(64)	n.s.	(15) ?	
Nocito	36,36%	33,36%	27		27	43	72	(7)	31/12/2012
Road to Patagonia **	60,00%	56,56%	7	(7)	0	8	1 006	(4)	31/12/2011
Sénégal sur Mesure**	100,00%	100,00%	2		2	(1)	0	0	31/12/2013
Zaied Travel Agency	35,00%	23,19%	17	(17)	0	30	7	(13)	31/12/2008
Zamin Travel	50,00%	35,15%	97	(20)	77	103	521	51	31/12/2012
TOTAL			521	(294)	227				

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

** sociétés sans activité, en cours de liquidation

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

7.4.2 Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
La Pèlerine	197	172
Vélorizons	51	47
	248	219

Le Groupe contrôle La Pèlerine à hauteur de 40% et Vélorizons à hauteur de 41%, via EAD.

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

en milliers d'euros	2013	2012
Prêts aux filiales	462	462
Prêts au personnel	201	137
Dépôts et cautionnements	1 166	1 215
Autres immobilisations financières	45	47
Provisions pour dépréciation	(299)	(244)
TOTAL	1 576	1 616

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

	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
East Explore	149	(50)	99
Mountain World Travel *	121	(121)	0
Road to Patagonia *	54	(54)	0
Zaied Travel Agency	14	(14)	0
Mauritanie Trekking	20	(20)	0
Zamin Travel	104		104
TOTAL	462	(259)	267

* Sociétés sans activité, en cours de liquidation

Des compléments de provision (44 milliers d'euros) ont été comptabilisés en 2013 pour couvrir les risques de non récupération de ces créances.

7.5 Stocks et en-cours

Ils s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	2013	2012
Montant brut	546	669
Provisions pour dépréciation	(139)	(192)
TOTAL	407	477

Ces stocks concernent essentiellement les stocks de livres et d'objets d'artisanat de la société Livres et Objets du Monde. La diminution du stock est à mettre en relation avec la décision de fermeture de la partie artisanat de la société prévue en 2014.

7.6 Avances et acomptes versés

en milliers d'euros	2 013	2 012
Montant brut	417	2 231
Provisions pour dépréciation	-	-
TOTAL	417	2 231

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

La variation de l'exercice s'explique essentiellement par un reclassement de 1,8 millions d'euros en fournisseurs débiteurs voir § 7.7

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

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

en milliers d'euros	2013	2012
- Clients et comptes rattachés	45 677	41 169
- Provisions sur créances clients	(251)	(338)
Sous-total créances clients et cptes rattachés	45 426	40 831
- Organismes sociaux	129	177
- Etat	2 185	2 221
- Autres créances d'exploitation	3 148	1 072
- Créances diverses hors exploitation	1 045	1 095
- Impôts différés actif	712	833
- Provisions pour dépréciation	(37)	(142)
- Charges constatées d'avance	23 599	19 821
Sous-total comptes de régularisation	30 781	25 077
TOTAL CREANCES	76 207	65 909

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs en n+1 diminués des acomptes reçus des clients. Leur augmentation (11,3%) est à mettre en ligne avec l'évolution des prestations facturées pour départ n+1 de 14,5 % (voir § 7.12).

Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir. Ils comprennent cette année un reclassement de 1,8 millions d'euros, auparavant classé en « Avances et acomptes versés » voir § 7.6.

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

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

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations de clients dont la date de départ se situe en 2014. Leur niveau est particulièrement élevé sous l'effet des ventes de la Coupe du Monde de Football au Brésil.

7.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

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

en milliers d'euros	2013	2012
Valeurs mobilières de placement	20 060	41 853
Disponibilités	50 928	19 883
Valeurs brutes à l'actif	70 989	61 736
Concours bancaires courants	(70)	(115)
Actions propres exclues des VMP	(99)	(99)
Trésorerie (brute)	70 820	61 522
Dépréciation	0	0
TRESORERIE NETTE	70 820	61 522

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 70,8 millions d'euros, soit une progression de 15,1% par rapport à l'exercice précédent. L'évolution du poste « disponibilités » doit être étudiée en intégrant les valeurs mobilières de placement. En effet, depuis quelques années, le Groupe arbitre ses placements entre des SICAV de trésorerie et des comptes à terme dont le rendement est parfois supérieur. Or, ces deux types de placements ne sont pas comptabilisés sous la même rubrique. En globalité, le niveau des valeurs brutes à l'actif a progressé de 15%. Là aussi, cette évolution est à mettre en relation avec le niveau des produits constatés d'avance.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions propres pour 0,1 million d'euros et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 20,1 millions d'euros. Les placements sont essentiellement souscrits auprès de banques françaises. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

7.9 Capitaux propres consolidés

7.9.1 *Composition du capital social*

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euros au 31 décembre 2013.

7.9.2 *Variation des capitaux propres consolidés*

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres	Intérêts minoritaires
Situation nette au 31 décembre 2011	3 692	15 103	20 102	5 843	(72)	44 668	1 615
Résultat de l'exercice				6 073		6 073	211
Ecart de conversion			544		(631)	(87)	19
Autres mouvements			21			21	8 961
Titres de l'entreprise consolidante			54			54	
Affectation du résultat (hors dividendes)			5 843	(5 843)		0	
Distributions de dividendes			(3 316)			(3 316)	(65)
Situation nette au 31 décembre 2012	3 692	15 103	23 248	6 073	(703)	47 413	10 741
Résultat de l'exercice				7 050		7 050	1 160
Ecart de conversion			330		(461)	(131)	(4)
Autres mouvements							(367)
Titres de l'entreprise consolidante			82			82	
Affectation du résultat (hors dividendes)			6 073	(6 073)		0	
Distributions de dividendes			(3 315)			(3 315)	(142)
Situation nette au 31 décembre 2013	3 692	15 103	26 418	7 050	(1 164)	51 099	11 388

Concernant la variation des intérêts minoritaires, les autres mouvements, en 2012, représentent principalement les effets dilution/reunion sur l'opération de rapprochement avec le groupe Allibert dans laquelle une partie de la prise de participation de 70,30 % dans ce groupe a été rémunérée par apport de titres auparavant détenus par Voyageurs du Monde.

En 2013, les autres mouvements sur les intérêts minoritaires sont principalement liés à l'achat complémentaire de 47,89 % des titres Chamina, société détenue par EAD, holding du pôle Aventure.

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

	<u>Terres d'Aventure</u>	<u>Terres d'Aventure</u>
Date d'autorisation par l'AG	11/06/2009	11/06/2009
Prix des options (1)	0	0
Parité	1 action pour 1 bon	1 action pour 1 bon
Nombre total d'actions pouvant être achetées par les attributaires	18 000	13 000
Nombre d'options non exercées au 31/12/13	5 400	5 000
Prix d'achat de l'action	7,00 €	7,50 €
Date limite d'exercice	25/08/2013	21/12/2014
Exercice d'options en 2013	5 400	5 000
Augmentation de capital potentielle (2)	Néant	Néant

(1) Les options ont été attribuées gratuitement

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

7.9.3 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions autodétenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 3 691 510 actions moins 5 410 actions, soit 3 686 100 actions.

Calcul du résultat dilué :

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

7.10 Provisions pour risques et charges

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

En milliers d'euros	2013	2012
Prov.pour litiges	367	545
Prov.pour risques	291	243
Prov. pour charges	115	86
Sous-total provisions	773	874
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	(0)	0
Total provisions pour r&c	773	874

Les provisions pour risques et charges comprennent essentiellement des provisions pour litige prud'homal (263 milliers d'euros), pour risque fournisseurs (117 milliers d'euros). Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31-déc-12	874
Dotations	362
Reprises pour provisions devenues sans objet	(220)
Reprises pour provisions utilisées	(239)
Différence de conversion	(4)
31-déc-13	773

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

7.11 Dettes financières

Elles se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	2013	2012
Concours bancaires courants	70	115
Dettes rattachées à des participations	162	179
Emprunts auprès des ét. de crédit	3 093	4 731
TOTAL	3 324	5 024

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

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

en milliers d'euros	
31-déc-12	4 731
Ecart de conversion	2
Remboursement d'emprunts	(1 639)
31-déc-13	3 093

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Em pr.</u>	<u>Em pr.</u>	<u>Em pr.</u>
	1	2	3
Solde au 31/12/2013	739	30	2 324
Devises	Euros	Dollar canadien	Euros
Montant en devises	739	30	2 324
Partie à moins d'un an (en devises)	738	30	332
Partie de 1 à 5 ans (en devises)	1	0	1 992
Partie au-delà de 5 ans (en devises)		0	0
Taux d'intérêt	Fixe	Fixe	Fixe

Les emprunts 1 et 3 ont été contractés pour financer les différents projets de développement (ouverture d'agences, création ou acquisition éventuelle de filiales).

L'emprunt 2 a été contracté pour financer les différents projets de développement d'Uniktour, filiale du Groupe au Canada

7.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

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

en milliers d'euros	2013	2012
Avances et acomptes reçus	2 662	2 505
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	21 955	21 395
- Dettes sociales	11 299	11 004
- Dettes fiscales	1 802	1 308
- Autres dettes d'exploitation	528	385
- Dettes sur immobilisations	239	179
- Autres dettes	1 807	1 661
- Produits constatés d'avance	80 904	70 654
Autres dettes et cptes de régularisation	96 654	85 190
TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES	121 271	109 090

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ en n+1. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande de fin d'année. Celui-ci a donc progressé de 14,5 % par rapport au 31 décembre 2012 (dont 5,7 % sont liés à la coupe du monde de 2014 au Brésil).

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

7.13 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2013		2012	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise
Achats à terme dollars	15 139	0,7432	12 700	0,7748
Achats à terme autres devises	3 467	N/A	2 444	N/A
Vente à terme d'euros	-	-	2 550	162

Il n'y a plus de vente à terme d'euros. En effet, ces contrats étaient souscrits par la filiale islandaise du Groupe, ITC, qui facture certains de ses clients en euros. En 2013, les banques islandaises ne proposaient plus ce type de produit dans des conditions favorables. La filiale a donc recouru à des avances clients pour couvrir tout ou partie de son risque de change.

7.14 Engagement sur Droit Individuel à Formation

en nombre d'heures	2013	2012
Nombre d'heures acquises	40 755	56 766
Nombre d'heures utilisées	(4 885)	(11 907)
Nombre d'heures à utiliser	35 869	44 859

L'engagement reprend les heures acquises au 31 décembre 2013 pour l'ensemble des sociétés concernées. Cet engagement est considéré par le Groupe comme le seul engagement exigible.

7.15 Autres engagements hors bilan

7.15.1 *Engagements reçus*

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

en milliers d'euros	2013	2012
- Cautions données (1)	3 271	3 211
- Nantissement sur fonds de commerce (2)	736	1 830
- Nantissement sur titres de placement (3)	2 399	2 399
- Lettres de garantie fournisseurs	390	333
- Contrats d'affrètement aérien	495	659
- Contrat d'affrètement terrestre (4)	16	
- Indemnités de départ à la retraite (5)	433	390
- Hypothèque sur mobilier (6)	58	203
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	7 798	9 025

- (1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde auprès de l'APS pour garantir certaines de ses filiales.
- (2) Le nantissement a été émis au profit de la BNP, de HSBC et de la Société Générale en garantie du remboursement des emprunts en cours. Ces contrats figurent ci-dessus pour le montant de l'emprunt restant à rembourser.
- (3) Les titres de placement nantis correspondent à des SICAV de trésorerie. Ces nantisements sont accordés à des établissements bancaires en support de garantie.
- (4) Ce contrat concerne les quatre mois de loyer restant à payer sur l'engagement de location annuelle de l'emplacement du camps du Désert en Maroc.
- (5) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 5.16
- (6) Ces hypothèques ont été contractées vis-à-vis d'établissements bancaires prêteurs et en garantie d'un contrat de bail

7.15.2 *Engagements données*

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

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

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (34 milliers d'euros).

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

7.15.3 Engagements réciproques

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

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

8 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

8.1 Principales contributions au résultat d'exploitation

8.1.1 Compte de résultat d'exploitation

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

(en milliers d'euros)	annexe	31/12/2013	31/12/2012	Var. en %	31/12/2012 pro forma	Var. en %
Chiffres d'affaires		335 089	285 661	17%	335 479	-0,12%
Coûts des prestations vendues (1)		(247 325)	(211 348)	17%	(251 178)	
Marge brute		87 765	74 313	18%	84 301	4,11%
<i>Taux de marge brute</i>		26,19%	26,01%		25,13%	
Autres produits d'exploitation		543	314	73%	652	-17%
Services extérieurs		(21 508)	(19 054)	13%	(22 153)	-3%
Charges de personnel (2)		(46 541)	(39 708)	17%	(45 022)	3%
Autres charges d'exploitation		(583)	(466)	25%	(466)	25%
Impôts et taxes		(2 536)	(1 939)	31%	(2 301)	10%
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(3 170)	(3 949)	-20%	(4 257)	-26%
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>		<i>(74 338)</i>	<i>(65 116)</i>	14%	<i>(74 199)</i>	0,19%
RESULTAT D'EXPLOITATION	Note 8.1	13 970	9 511	47%	10 754	30%

La comparaison du résultat d'exploitation est pertinente entre 2013 et les informations pro-forma 2012 qui intègrent l'activité des filiales du groupe Allibert (non intégré dans les comptes 2012 publié).

A périmètre comparable, l'exercice présente une stabilité du chiffre d'affaires consolidé qui s'établit à 335,1 millions d'euros pour l'exercice. La marge brute est en croissance de plus de 4 % et progresse en taux de 1,06% (25,13% en pro forma 2012 contre 26,19% en 2013).

Les charges d'exploitation restent stables (+0,19%). Parmi celles-ci, la masse salariale enregistre une progression de 3%.

Le résultat d'exploitation est en net progression (30%) sous l'effet combiné de la progression de la marge brute et de la maîtrise des charges de fonctionnement.

8.1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2013 s'établit à 335 089 milliers d'euros contre 285 661 milliers d'euros au 31 décembre 2012, soit une augmentation de 17,3%. A périmètre constant, le chiffre d'affaires consolidé est stable.

Les deux principales activités du Groupe, « Voyage sur Mesure » et « Circuit Aventure », progressent respectivement de 0,5 % et de 64,4 % (1,8 % à périmètre constant). En effet, l'ensemble du groupe Allibert est spécialisé dans le circuit aventure.

8.1.3 Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 3,4% à périmètre identique, à 46,5 millions d'euros contre 45 millions d'euros en pro-forma. Hors effet CICE, les charges de personnel s'élèvent à 47,3 millions d'euros en 2013, soit une augmentation de 5 % par rapport aux données pro-forma.

Cette augmentation intègre la revalorisation de 3 % des salaires appliquée en juillet 2013.

8.1.4 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 21,5 millions d'euros, sont en retrait de près de 3% par rapport au pro forma 2012, suivant la politique de réduction des frais de fonctionnement de la société.

8.1.5 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	2013	2012	2012 pro forma
Dotation nette aux amortissements	3 703	3 460	3 712
Dotation nette aux provisions	(532)	474	530
Total dotation nette des reprises	3 171	3 934	4 242

La dotation nette aux amortissements reste stable. Celle-ci fait suite à la politique d'investissement ralentie du Groupe depuis 2 ans.

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

8.1.6 Résultat d'exploitation

Sous l'effet de la progression sensible de la marge brute et du maintien des charges d'exploitation (0,19% au global en pro forma), le résultat d'exploitation est en nette progression, à 74,3 millions d'euros, en hausse de 30 % par rapport à 2012 (pro forma).

8.2 Résultat financier

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	(74)	(218)
- Intérêts et pdts/charges assimilées	(166)	(32)
- Revenus nets sur valeurs mob. de placement	896	387
- Profits / Pertes de change	(990)	(429)
- Autres produits et charges financiers	1	2
TOTAL	(334)	(290)

Le résultat financier s'élève à (0.3) million d'euros au 31 décembre 2013, stable par rapport à 2012. La variation de ce résultat recouvre plusieurs effets :

- * les pertes de change latentes sur les créances et dettes intragroupes en devises (- 1 millions d'euros). Le niveau de ces pertes est à mettre en relation avec les fluctuations importantes sur le real brésilien (- 0,5 million d'euros), le rand sud-africain (- 0.1 million d'euros) et la livre égyptienne (-0,2 million d'euro).
- * les produits de placement (+ 0,9 million d'euros)
- * les charges d'intérêts sur emprunts (- 0,2 million d'euros)
- * les provisions sur titres et créances (- 0,1 million d'euros).

8.3 Résultat exceptionnel

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2013	2012
- Opérations de gestion, net	230	742
- Opérations en capital, net.	(207)	2 926
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	(22)	(1 331)
TOTAL	1	2 337

En 2012, le résultat exceptionnel comprenait :

- * La plus value sur la dilution de Terres d'Aventure, Nomade Aventure et Chamina Sylva lié à l'opération Allibert pour 3 040 milliers d'euros
- * le procès gagné contre l'Etat dans l'affaire des « Passeports Electroniques » a généré une indemnité de 600 K€,
- * une dépréciation de la marque S.S Sudan pour 1 300 milliers d'euros.

En 2013, il comprend la rétractation des acheteurs potentiels de la Villa Carioca pour un montant de 174 milliers d'euros, et la VNC des immobilisations corporelles cédées par Voyageurs suite à la fermeture de l'agence de Caen pour un montant de -179 milliers d'euros (couverte par une reprise de provisions en exploitation).

Les autres montants n'appellent pas de commentaire particulier.

8.4 Analyse de l'impôt

8.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	2013	2012
Impôt exigible	4 530	3 895
Impôt de distribution	106	(40)
Impôt différé	112	(23)
Total impôt sur le résultat	4 748	3 832
Résultat courant avant impôt	13 635	9 220
Charge d'impôt du groupe	4 748	3 832
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	34,82%	41,56%

8.4.2 Preuve d'impôt

En milliers d'euros	2013	2012
Résultat courant des entreprises intégrées	13 635	9 220
Résultat exceptionnel	1	2 337
Amortissement des écarts d'acquisition	(715)	(1 442)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	12 921	10 115
Amortissements des écarts d'acquisition	715	1 442
Autres différences permanentes	121	107
CICE	(731)	0
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	(1)	(1 121)
Autres	1 403	1 516
Résultat taxable au taux courant	14 428	12 059
Taux courant d'impôt en France en %	34,43%	33,73%
Impôt théorique au taux courant français	4 968	4 068
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	(103)	(52)
- du différentiel de taux sur impôts différés entre (n-1)	(4)	0
- de l'impôt à taux réduit	(69)	(163)
- autres	(44)	(20)
TOTAL		
Impôt au taux courant	4 748	3 833
Impôt au taux réduit	0	0
Charge d'impôt du groupe	4 748	3 833
Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant impôts et minoritaires en %	34,82%	33,16%

Le taux courant d'impôt en France est un taux moyen applicable sur les filiales françaises du Groupe, à savoir 34,43 %.

La ligne « Autres » pour un montant de 1 403 milliers d'euros provient essentiellement de la création de déficits durant l'exercice (1 473 milliers d'euros). Les déficits les plus importants sont ceux des filiales Villa Bahia (581 milliers d'euros dont 428 milliers d'euros liés aux pertes de change), Voyageurs d'Egypte (480 milliers d'euros) et Voyageurs au Japon (210 milliers d'euros). Ces déficits n'ont pas été activés dans le doute de leur délai de récupération.

Le taux facial d'impôt rapporté au résultat courant baisse de manière significative (34,82% contre 41,56% en 2012). Il était anormalement élevé en 2012 sous l'effet du résultat exceptionnel, non fiscalisé à hauteur de 1,7 millions d'euros (voir résultat non taxé ci-dessus).

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	2013		2012	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	428	-	579	-
Sur retraitements de consolidation	176	-	127	-
Sur reports fiscaux déficitaires	108	-	127	-
TOTAL	712	-	833	-

Au 31 décembre 2013, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

Les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont de 34,43 % pour les filiales françaises et le taux d'impôt local pour les sociétés étrangères.

9 AUTRES INFORMATIONS

9.1 Informations sectorielles

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

En 2013, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales à dominante Voyages sur Mesure	Filiales à dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	201 552	132 393	1 144	335 089
Résultat d'exploitation	9 160	5 096	(287)	13 969
Immobilisations incorp. et corp.	16 330	15 664	13	32 007

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

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

9.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2013		2012	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
ALLIBERT	36	61	34	52
AVENTURES BERBERE	-	12	1	7
VILLA BAHIA	6	24	3	28
COMPTOIR DES VOYAGES	32	72	29	69
CHAMINA	8	16	10	15
DESTINATIONS EN DIRECT	2	2	1	-
DESTINATIONS MERVEILLES	2	1	2	2
ERTA ALE DEVELOPPEMENT	5	-	6	-
GRECE SUR MESURE	-	7	-	7
ITC	2	23	1	22
LIVRES & OBJETS DU MONDE	1	5	2	5
MER ET VOYAGES	-	3	-	3
VOYAGES SUR LE NIL	2	-	2	-
NOMADE AVENTURE	26	24	24	29
SATYAGRAHA'GUEST HOUSE	1	12	2	10
SENEGAL SUR MESURE	-	-	1	2
VOYAGEURS SUISSE	1	6	2	5
TERRES D'AVENTURE	68	72	70	70
TRACE DIRECTE	1	-	2	-
UNIKTOUR	2	18	2	18
MAROC SUR MESURE	1	23	1	26
VILLA NOMADE	4	11	5	11
VOYAGEURS D'EGYPTE	15	75	10	80
VOYAGEURS DU MONDE	144	174	144	181
VISAGE	3	8	1	10
VELORIZONS	2	2	-	-
TOTAL	364	652	355	652

Les effectifs moyens du Groupe sont stables sur l'exercice.

9.3 Explications sur le tableau des flux de trésorerie

9.3.1 Détail par grandes rubriques de la variation du BFR

en milliers d'euros	2013	2012
Stocks et en-cours	63	245
Créances d'exploitation	(4 789)	881
Dettes d'exploitation	1 823	(1 351)
Actions réservées aux salariés	0	43
Charges constatées d'avance	(3 852)	(395)
Produits constatés d'avance	10 376	1 424
Autres créances et autres dettes diverses	228	(765)
Variation du besoin en fonds de roulement	3 850	81

La nature de l'activité du Groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de trésorerie.

Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2013, les produits constatés d'avance ont augmenté (10 376 milliers d'euros) générant une ressource en fonds de roulement. La variation des charges constatées d'avance est à mettre en relation avec les ventes concernant la Coupe du Monde de football du Brésil pour laquelle des contrats de réservation ont été conclus. De même beaucoup de packages Coupe du Monde ont été vendus avant le 31 décembre et explique la variation significative des créances clients. En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement du Groupe a nettement augmenté à + 3 850 milliers d'euros.

9.3.2 Incidence des variations de périmètre

En milliers d'euros	2013	2012
Prix d'achat titres de participation	(616)	(9 688)
Trésorerie acquise	0	11 009
Autres	(1)	(12)
Incidence des variations de périmètre	(617)	1 309

Les titres de participation acquis en 2013 sont relatifs à l'achat des titres Chamina pour 570 milliers d'euros et des titres Comptoir des Voyages pour 46 milliers d'euros.

9.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 296 milliers d'euros pour l'exercice 2013 contre 331 milliers d'euros pour l'exercice 2012. En 2012, l'opération de rapprochement avec le groupe EAD avait occasionné des missions spécifiques.

9.5 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 964 milliers d'euros.

9.6 Relation avec les parties liées

Fin 2013, les parties liées sont la société Advantage, société mère de Voyageurs du Monde et les dirigeants (voir §9.5).

Les transactions avec ces sociétés sont les suivantes :

en milliers d'euros	2013		2012	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Dépôts et cautionnements	14		14	
Fournisseurs et comptes rattachés		795		699
Produits d'exploitation		24		
Charges d'exploitation	1 722		2 105	
Dividendes versés	2 293		2 296	

9.7 Evénements post-clôture

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