



RAPPORT ANNUEL 2014



— Voyageurs du Monde / Exercice 2014 —

Volume 2

SOMMAIRE

I	Bilan consolidé	45
II	Compte de résultat consolidé	46
III	Tableau de flux de trésorerie consolidé	47
IV	Règles et méthodes de consolidation	48
IV.1	Référentiel comptable.....	48
IV.2	Périmètre et méthodes de consolidation	48
IV.3	Date d'arrêté des comptes	51
IV.4	Élimination des opérations internes au groupe	51
IV.5	Titres d'autocontrôle	51
V	Règles et principes comptables	51
V.1	Écarts d'acquisition	51
V.2	Conversion des comptes exprimés en devises.....	52
V.3	Immobilisations incorporelles	52
V.4	Immobilisations corporelles.....	52
V.5	Immobilisations financières	52
V.6	Stocks	53
V.7	Valeurs mobilières de placement	53
V.8	Provisions pour risques et charges	53
V.9	Impôts différés.....	53
V.10	Instruments financiers	53
V.11	Comptabilisation des opérations en devises	53
V.12	Chiffre d'affaires	53
V.13	Marge brute.....	53
V.14	Crédit d'impôt compétitivité emploi (CICE)	54
V.15	Résultat courant et résultat exceptionnel.....	54
V.16	Engagements hors bilan	54
VI	Évolution du périmètre de consolidation	54

COMPTES CONSOLIDÉS
AU 31 DÉCEMBRE 2014

VII	Notes relatives au bilan	55
VII.1	Écarts d'acquisition	55
VII.2	Immobilisations incorporelles	56
VII.3	Immobilisations corporelles.....	57
VII.4	Titres de participation, créances rattachées à des participations et autres immobilisations financières	58
VII.5	Stocks et en-cours	60
VII.6	Avances et acomptes versés	60
VII.7	Créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation.....	60
VII.8	Valeurs mobilières de placement et trésorerie.....	61
VII.9	Capitaux propres consolidés	61
VII.10	Provisions pour risques et charges.....	63
VII.11	Dettes financières	63
VII.12	Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation	64
VII.13	Instruments financiers	65
VII.14	Engagement sur droit individuel a formation	65
VII.15	Autres engagements hors bilan	65
VIII	Notes relatives au compte de résultat	67
VIII.1	Principales contributions au résultat d'exploitation	67
VIII.2	Résultat financier.....	68
VIII.3	Résultat exceptionnel	69
VIII.4	Analyse de l'impôt.....	69
IX	Autres informations	71
IX.1	Informations sectorielles	71
IX.2	Effectif moyen du groupe.....	72
IX.3	Explications sur le tableau des flux de trésorerie.....	72
IX.4	Honoraires des commissaires aux comptes.....	73
IX.5	Rémunération des dirigeants.....	73
IX.6	Relation avec les parties liées.....	73
IX.7	Événements post-clôture.....	74

I. Bilan consolidé (en milliers d'euros)

ACTIF	Réf. Annexe	31/12/2014	31/12/2013
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	Note VII.1	5 323	5 754
Immobilisations incorporelles	Note VII.2	17 659	17 330
Immobilisations corporelles	Note VII.3	13 333	14 677
Immobilisations financières	Note VII.4	1 623	1 828
Titres mis en équivalence	Note VII.4	65	248
ACTIF IMMOBILISÉ		38 003	39 837
Stocks et en-cours	Note VII.5	306	407
Avances et acomptes versés	Note VII.6	625	417
Clients et comptes rattachés	Note VII.7	45 721	45 426
Autres créances et comptes de régularisation	Note VII.7	30 241	30 781
Valeurs mobilières de placement	Note VII.8	24 312	20 060
Disponibilités	Note VII.8	57 269	50 928
ACTIF CIRCULANT		158 474	148 019
TOTAL ACTIF		196 477	187 856

PASSIF	Réf. Annexe	31/12/2014	31/12/2013
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		30 163	26 418
Ecart de conversion		(1 141)	(1 164)
RÉSULTAT DE L'EXERCICE		9 294	7 051
CAPITAUX PROPRES (part du groupe)	Note VII.9	57 111	51 100
Intérêts minoritaires	Note VII.9	12 551	11 388
Provisions pour risques et charges	Note VII.10	1 957	773
Emprunts et dettes financières	Note VII.11	2 056	3 324
Avances et acomptes reçus	Note VII.12	2 965	2 662
Fournisseurs et comptes rattachés	Note VII.12	22 910	21 955
Autres dettes et comptes de régularisation	Note VII.12	96 927	96 654
Dettes		124 858	124 595
TOTAL PASSIF		196 477	187 856

II. Compte de résultat consolidé (en milliers d'euros)

	Réf. Annexe	31/12/2014	31/12/2013
Chiffres d'affaires		364 545	335 089
Coûts des prestations vendues		(269 286)	(247 325)
Marge brute		95 259	87 765
Taux de marge brute		26,13 %	26,19 %
Autres produits d'exploitation		758	543
Services extérieurs		(22 958)	(21 508)
Charges de personnel		(49 343)	(46 541)
Autres charges d'exploitation		(687)	(583)
Impôts et taxes		(2 440)	(2 536)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		(5 294)	(3 171)
<i>Sous total charges d'exploitation</i>		<i>(80 722)</i>	<i>(74 338)</i>
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	Note VIII.1	15 295	13 969
Résultat financier	Note VIII.2	1 202	(334)
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT		16 497	13 635
Résultat exceptionnel	Note VIII.3	(9)	1
Impôts sur les résultats	Note VIII.4	(5 239)	(4 747)
RÉSULTAT NET DES ENTREPRISES INTÉGRÉES		11 250	8 889
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence		65	36
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		(701)	(715)
RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ		10 614	8 211
Intérêts minoritaires		1 320	1 160
RÉSULTAT NET (part du groupe)		9 294	7 051
Résultat par action (en Euros)	Note VII.9.3	2,52	1,91
Résultat dilué par action (en Euros)	Note VII.9.3	2,52	1,91

III. Tableau de flux de trésorerie consolidé (en milliers d'euros)

	Réf. Annexe	31/12/2014	31/12/2013
Flux de trésorerie liés à l'activité			
Résultat net avant minoritaires		10 553	8 182
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie :			
Amortissements, provisions et transferts de charges		6 092	4 210
Élimination des profits de change latents sur créances/dettes rattachées		(84)	869
Variation des impôts différés		(101)	112
Plus-values de cession, nettes d'impôt		14	207
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées		16 474	13 579
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note IX.3	1 466	3 850
SOUS-TOTAL I		17 940	17 429
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement			
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles		(2 700)	(2 469)
Prix de cession des immobilisations incorp. et corp., net d'impôt		21	3
Incidence des variations de périmètre	Note IX.3	(129)	(617)
Augmentation des prêts et autres immos financières		(208)	(219)
Remboursement des prêts et autres immos financières		295	196
SOUS-TOTAL II		(2 721)	(3 107)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement			
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère		(3 317)	(3 314)
Dividendes versés aux minoritaires		(165)	(142)
Titres de l'entité consolidante		(2)	63
Résultat de cession sur titres de l'entité consolidante		(16)	19
Nouveaux emprunts			7
Remboursements d'emprunts		(1 280)	(1 639)
SOUS-TOTAL III		(4 780)	(5 006)
Incidence des variations de taux de change		264	(18)
SOUS-TOTAL IV		264	(18)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV		10 702	9 298
Trésorerie d'ouverture		70 820	61 522
Trésorerie de clôture		81 521	70 820
VARIATION DE LA TRÉSORERIE		10 702	9 298

Faits significatifs de l'exercice

L'année 2014 aura été marquée au niveau international par des événements géopolitiques d'une part (Crise en Ukraine, persistance de la guerre civile en Syrie, assassinats perpétrés par Daesh dont celui du guide français en Algérie) et une importante crise sanitaire avec Ebola d'autre part. Dans ce contexte qui a provoqué une baisse de la demande vers les pays musulmans et l'Afrique, le Groupe Voyageurs, positionné sur toutes les régions du Monde, a pu proposer à ses clients des destinations considérées comme plus sécurisantes, tout en développant son offre de services autour du voyage. Par ailleurs, Voyageurs du Monde a été le distributeur exclusif en France de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™.

Dans ce contexte, le Groupe enregistre une hausse de 8,8% de son chiffre d'affaires qui s'élève à 364,5 millions d'euros sur l'exercice. Ce chiffre d'affaires intègre un montant de 8,2 millions d'euros relatif à la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™ pour près de 1 500 voyageurs. Hors effet de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™, l'évolution du chiffre d'affaires est de 6,3% dans un marché français en recul de 2,2%.

Cette excellente performance en termes de chiffre d'affaires, ainsi que la bonne tenue du taux de marge (26,13% contre 26,19%) et la maîtrise de l'évolution des charges d'exploitation (+6% hors amortissement et provisions) génèrent une forte progression de l'EBITDA (+ 20% à 20,6 millions d'euros) et de l'EBIT (+ 9,5% à 15,3 millions d'euros). Le résultat net avant minoritaires s'élève à 10,6 millions d'euros, en hausse de 29,3% par rapport à l'exercice précédent. Après affectation aux intérêts minoritaires, le résultat net part du Groupe s'établit à 9,3 millions d'euros contre 7,1 millions d'euros en 2013 (+31,8%).

Par ailleurs, le Groupe a pris en fin d'année le contrôle de la société La Pèlerine (détenue à hauteur de 30% avant cette opération), société spécialiste de Compostelle dont le chiffre d'affaires annuel s'établit autour de 4 millions d'euros.

IV. Règles et méthodes de consolidation

IV.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 et de l'ensemble des règlements ANC et postérieurs.

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.

IV.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 2014, le périmètre de consolidation est le suivant :

DÉNOMINATION	ADRESSE	N° SIREN	POURCENTAGE D'INTÉRÊT	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
Voyageurs du Monde S.A.	55 rue Sainte-Anne 75002 Paris	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages S.A.S.	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 S.A.S.	30 rue Saint-Augustin 75002 Paris	305691149	68,21%	98,69%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia,derb El Marstane, n° 7 Marrakech, Maroc	Société marocaine	100%	100%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center, Marrakech, Maroc	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure S.A.S.	49 rue de la Montagne Sainte-Geneviève 75005 Paris	384748315	69,10%	100%	Intégration globale
Voyageurs d'Égypte S.A.E	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, Égypte	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, Brésil	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde S.A.S.	55 rue Sainte-Anne 75002 Paris	443470802	100%	100%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, Le Caire Égypte	Société égyptienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism Ltd.	Andrea Metaxa 2 Exarcheia 106 81 Athènes Grèce	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%	100%	Intégration globale

DÉNOMINATION	ADRESSE	N° SIREN	POURCENTAGE D'INTÉRÊT	POURCENTAGE DE CONTRÔLE	MÉTHODE DE CONSOLIDATION
Voyageurs du Monde S.A.	18 bd Georges Favon 1204 Genève, SUISSE	Société suisse	100 %	100%	Intégration globale
Mers et Voyages S.A.R.L.	75 rue Richelieu 75002 Paris	423239631	100 %	100%	Intégration globale
Uniktour inc.	555, Bd René Lévesque Ouest, bureau RC03 Montréal (Québec) H2Z 1B1, Canada	Société canadienne	51,00%	51,00%	Intégration globale
Chamina Sylva S.A.S.	43, Place de Jaude 63000 Clermont Ferrand	389249426	69,10%	100%	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 S.A.S.	Zone artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	512359548	69,10%	69,10%	Intégration globale
Allibert S.A.S.	Zone artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	340110311	69,10%	100%	Intégration globale
Visages S.A.S.	Campana 05600 Mont Dauphin	393771829	69,10%	100%	Intégration globale
Destinations Merveilles S.A.R.L.	Zone artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	433342656	41,46%	60%	Intégration globale
Vélorizons S.A.S.	Zone artisanale de Longifan 38530 Chapareillan	449118694	28,33%	41%	MEE
Aventure Berbère S.A.R.L.	Angle ave Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid 4e étage, N°41 Guéliz Marrakech, Maroc	Société Marocaine	69,10%	100%	Intégration globale
La Pélerine S.A.R.L.	Place Limozin 43170 Saugues	439482233	69,10%	69,10%	Intégration globale
Voyageurs au Japon S.A.S.	51 bis, rue Sainte-Anne 75002 Paris	443472048	100 %	100%	Intégration globale

IV.3. DATE D'ARRÊTÉ DES COMPTES

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

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

IV.4. ÉLIMINATION 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).

IV.5. TITRES D'AUTOCONTRÔLE

Les titres d'autocontrôle détenus par une société dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions aux salariés sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Ils sont reclassés en Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie. Depuis 2009, Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

V. Règles et principes comptables

V.1. ÉCARTS 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 "Ecart d'acquisition" (§ VII.1).

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée de 3 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 les bases suivantes :

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 :

- **1 Activité de tour opérateur/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 dépôts des clients) de la société.

- **2 Hébergements exclusifs** : ces sociétés sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base d'un coefficient reconnu dans le domaine de l'hôtellerie, appliqué à l'EBITDA. Ce coefficient est pondéré selon le risque pays. Dans le cas où cette méthode ne pourrait pas s'appliquer, la valorisation est alors 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. 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 (§ VII.10).

V.2. CONVERSION DES COMPTES EXPRIMÉS EN DEVICES

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.

V.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 :

- Valorisation de la société selon les critères décrits en § V.1 ;
- 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 ;

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

Chaque année, des tests de valorisation des marques sont réalisés sur les mêmes bases que les écarts d'acquisition (voir § V.1). 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.

V.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
 Mobiliers 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.

V.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.

V.6. STOCKS

Il s'agit essentiellement des stocks de livres et articles de voyage 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 de livraison.

Les stocks obsolètes de livres à rotation lente font l'objet d'une dépréciation.

V.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.

V.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.

V.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.

V.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.

V.11. COMPTABILISATION DES OPÉRATIONS EN DEVICES

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.

V.12. CHIFFRE D'AFFAIRES

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

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

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci. En raison de ces réductions, une évaluation du risque de réaliser des ventes à perte est effectuée et une provision comptabilisée le cas échéant. Il n'existe aucun engagement de ce type au 31 décembre 2014.

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.

V.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).

V.14. CRÉDIT D'IMPÔT COMPÉTITIVITÉ EMPLOI (CICE)

Ce nouveau crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 6% (contre 4% en 2013) 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 tant dans les fonctions commerciales qu'administratives, faisant passer l'effectif moyen des sociétés concernées de 757 en 2013 à 786 en 2014.

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.

V.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.

V.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 (§ VII.15). La comptabilisation de ces engagements dans les comptes aurait eu un impact net d'impôt de - 144 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 (T68 2010),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg du 31 décembre de chaque année (1,3% pour l'année 2014),
- 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.

À fin 2014, les engagements de retraite s'élèvent à 652 milliers d'euros contre 433 milliers d'euros fin 2013. En ce qui concernent les sociétés EAD et Allibert, une partie des obligations en matière de retraite, à hauteur de 144 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 VII.13 à la note VII.15.

VI. Évolution du périmètre de consolidation

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2014 sont les suivantes :

- Achat par EAD, en décembre 2014, de 70% des titres de La Pélerine pour 895 milliers d'euros conformément à la promesse d'achat signée le 23 mars 2010 modifié par un avenant en date du 5 mars 2014. L'acquisition de ces titres a dégagé un écart d'acquisition de 270 milliers d'euros et porte le pourcentage de contrôle du Groupe de 30% à 100%. En conséquence, le résultat de l'exercice 2014 de cette société, d'un montant de 155 milliers d'euros, a été intégré aux comptes du Groupe selon la méthode de mise en équivalence. Le bilan est en intégration globale dans les comptes du Groupe au 31 décembre 2014.
- Cession de la participation du Groupe de 80% dans la société Trace Directe en décembre 2014 pour un montant non significatif. La sortie du périmètre de cette société, réalisée au 31 décembre 2014, a généré une perte de 22 milliers d'euros dans le résultat net.
- Diminution du pourcentage d'intérêt du Groupe de 1,2% dans le sous-groupe EAD (pôle Aventure) à la suite d'une opération d'échange de titres Terres d'Aventure et Allibert Trekking détenus par des minoritaires contre des titres EAD, via une augmentation de capital de 947 milliers d'euros de la société EAD, totalement souscrite par les minoritaires. L'effet de dilution chez EAD et de relution chez Allibert et Terres d'Aventure se traduit pour le Groupe par un profit 18 milliers d'euros.

VII. Notes relatives au bilan

VII.1. ÉCARTS D'ACQUISITION

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

VII.1.1 Ecarts d'acquisition à l'actif

Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	durée d'amortissement	31/12/2013	variation	31/12/2014
Erta Ade Developpement	15 ans	3 113		3 113
Terres d'Aventure (SVP)	20 ans	2 978		2 978
Terres d'Aventure	10 ans	70		70
Voyageurs d'Égypte	20 ans	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	10 ans	899		899
Uniktour	15 ans	725		725
Nomade Aventure	10 ans	492		492
Chamina Sylva	10 ans	430		430
Maroc sur Mesure	10 ans	124		124
Aventures Berbères	1 an	97	(97)	0
Mer et Voyages	10 ans	75		75
Villa Nomade	10 ans	67		67
La Pélerine	3 ans		270	270
TOTAL VALEURS BRUTES		10 599	173	10 772

Amortissements en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2013	variation	31/12/2014
Erta Ade Developpement	208	207	415
Terre d'Aventure (SVP)	1 764	167	1 931
Terres d'Aventure	21	7	28
Voyageurs d'Égypte	1 529		1 529
Comptoir des Voyages SA	415	131	546
Uniktour	121	48	169
Nomade Aventure	443	49	492
Chamina Sylva	88	64	152
Maroc sur Mesure	77	14	91
Aventures Berbères	97	(97)	0
Mer et Voyages	31	7	38
Villa Nomade	51	7	58
TOTAL AMORTISSEMENTS	4 845	604	5 449

La variation sur les amortissements se compose des dotations courantes aux amortissements de l'exercice (+ 701 milliers d'euros). L'amortissement exceptionnel sur Voyageurs en Égypte a été maintenu, la stabilité politique n'étant pas rétablie à ce jour. L'écart sur Aventures Berbères, totalement amorti, a été extourné sur l'exercice. L'écart d'acquisition sur la Pélerine, dégagé lors de l'acquisition de 70% des titres en décembre 2014, sera amorti sur 3 ans à compter du 1 janvier 2015.

VII.2. IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2014 :

En milliers d'euros	Montant Brut	2014 Amortissements et provisions	Montant net	2013 Montant net
Licences, logiciels	5 874	(4 433)	1 440	615
Frais d'établissement	32	(28)	4	10
Droits au bail	1 687	(268)	1 419	1 588
Marques	15 316	(1 300)	14 016	13 968
Autres immo. Incorporelles	2 095	(1 315)	780	1 148
TOTAL	25 003	(7 344)	17 659	17 330

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)	0
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)	0
Droit au bail Toulouse (Agence Voyageurs du Monde/ 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	9		9
Fonds de commerce Out of Africa	60		60
Fonds de commerce Alantour	30		30
Fonds de commerce Hommes et Montagne	15	(6)	9
TOTAL	1 687	(268)	1 419

Les principales variations des immobilisations incorporelles s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-13	23 598	(6 268)	17 330
Acquisitions (dotations)	1 337	(1 094)	243
(Cessions) reprises	(13)	13	
Variation de périmètre	64	7	71
Différence de conversion	16	(2)	15
31-déc-14	25 003	(7 344)	17 659

Les acquisitions de l'exercice comprennent essentiellement des commandes liées à des projets informatiques pour 989 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde et Comptoir des Voyages et des acquisitions de logiciels et licences pour 210 milliers d'euros pour Voyageurs du Monde.

Les variations de périmètre sont liées à l'intégration globale de la société La Pèlerine et la sortie de Trace Directe.

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

VII.3. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'état ci-dessous détaille les immobilisations corporelles au 31 décembre 2014.

En milliers d'euros	Montant Brut	2014 Amortissements et provisions	Montant net	2013 Montant net
Terrains	861	0	861	851
Constructions	6 635	(2 860)	3 775	4 000
Inst. techniques	5 442	(3 288)	2 154	2 087
Autres immo. Incorporelles	27 835	(21 346)	6 490	7 630
Immo. en cours	53	0	53	109
TOTAL	40 826	(27 494)	13 333	14 677

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-13	38 985	(24 308)	14 677
Acquisitions (dotations)	1 363	(2 986)	(1 623)
(Cessions) reprises	(125)	112	(13)
Variation de périmètre	47	(35)	12
Différence de conversion	556	(276)	280
31-déc-14	40 826	(27 494)	13 333

Les acquisitions proviennent essentiellement de Voyageurs du Monde pour l'aménagement des locaux de (415 milliers d'euros), de Voyageurs d'Egypte pour des travaux de rénovation du Steam Ship Sudan (280 milliers d'euros), de Voyageurs du Monde pour l'achat de matériel informatique (174 milliers d'euros), de Terres d'Aventure pour l'aménagement des locaux de Paris (124 milliers d'euros).

Les diminutions de ce poste émanent principalement de la société Livres et Objets du Monde (52 milliers d'euros) et sont consécutives à la fermeture de l'activité de l'Artisanat début 2014.

Les variations de périmètre sont liées à l'intégration globale de la société La Pèlerine et la sortie de Trace Directe.

Les différences de conversion sont principalement liées à la variation des cours de change de la livre égyptienne contre l'euro entre les deux exercices.

VII.4. TITRES DE PARTICIPATION, CRÉANCES RATTACHÉES À DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

L'état ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31 décembre 2014 :

En milliers d'euros	Montant Brut	2014 Amortissements et provisions	Montant net	2013 Montant net
Titres de participation non consolidés	524	(347)	177	252
Prêts et autres immo. financières	1 795	(349)	1 446	1 576
Titres mis en équivalence	65		65	248
TOTAL	2 384	(696)	1 688	2 076

VII.4.1. Les titres de participation non consolidés varient comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013
Montant brut	524	521
Provisions pour dépréciation	(347)	(269)
TOTAL	177	252

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

	% de contrôle	% d'intérêts	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	date de publication
Aventure Ecuador	40,00%	26,51%	1	(1)	0	116	412	27	31/12/14
Caminando	40,00%	26,51%	32	(32)	0	228	1 154	27	30/09/14
Expeandes	50,00%	33,13%	6	(6)	0	13	482	(11)	31/12/14
La Balaguère*	18,75%	18,75%	315	(232)	83	801	11 800	172	31/10/14
Ludus Maxima	40,00%	28,12%	3		3	15	17	12	30/09/14
Madere Active Holliday	60,00%	39,76%	3		3	5	522	67	31/12/14
Mauritanie Trekking	60,00%	39,76%	2	(2)	0	(13)	2	(15)	31/08/11
Mountain World Travel**	60,00%	56,56%	9	(9)	0	(64)	n.s.	(15)	N.C.
Nocito	36,36%	33,36%	27		27	44	57	0	31/12/14
Road to Patagonia**	60,00%	56,56%	7	(7)	0	8	1 006	(4)	31/12/11
Sénégal sur Mesure**	100,00%	100,00%	2		2	(1)	0	0	31/12/13
Zaied Travel Agency	35,00%	23,19%	17	(17)	0	30	7	(13)	31/12/08
Zamin Travel	50,00%	35,15%	100	(41)	59	103	235	39	31/12/14
TOTAL			524	(347)	177				

* 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.

VII.4.2. Les titres mis en équivalence se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013
Vélorizons	65	51
La Pèlerine		197
TOTAL	65	248

La Pèlerine, détenue à 30% au 31 décembre 2013, est intégrée globalement au 31 décembre 2014 à la suite de l'achat des 70% de titres en décembre 2014 par EAD.

Au 31 décembre 2014 ne subsiste en titres mis en équivalence que la société Vélorizons dans laquelle le Groupe exerce une influence notable à hauteur de 41%, via EAD.

VII.4.3. Les prêts et autres immobilisations financières se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013
Prêts aux filiales	358	462
Prêts au personnel	266	201
Dépôts et cautionnements	1 121	1 166
Autres immobilisations financières	50	45
Provisions pour dépréciation	(349)	(299)
TOTAL	1 446	1 576

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

en milliers d'euros	Valeur brute	Dépréciations	Valeur nette
East Explore	149	(100)	49
Mountain Word Travel*	121	(121)	0
Road to Patagonia*	54	(54)	0
Zaied Travel Agency	14	(14)	0
Mauritanie Trekking	20	(20)	0
TOTAL	358	(309)	49

* Sociétés sans activité, en cours de liquidation

Des compléments de provision (50 milliers d'euros) ont été comptabilisés en 2014 pour couvrir les risques de non récupération de ces créances.

VII.5. STOCKS ET EN-COURS

Ils s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	2014	2013
Montant brut	344	546
Provisions pour dépréciation	(38)	(139)
TOTAL	306	407

Les stocks sont composés principalement des stocks de livres et articles de voyage de la librairie Livres et Objets du Monde et de la librairie de la société Grand Nord Grand Large.

VII.6. AVANCES ET ACOMPTES VERSÉS

en milliers d'euros	2014	2013
Montant brut	625	417
Provisions pour dépréciation	-	-
TOTAL	625	417

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.

VII.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	2014	2013
Clients et comptes rattachés	45 958	45 677
Provisions sur créances clients	(238)	(251)
Sous-total créances clients et comptes rattachés	45 721	45 426
Organismes sociaux	154	129
Etat	2 064	2 185
Autres créances d'exploitation	3 364	3 148
Créances diverses hors exploitation	975	1 045
Impôts différés actif	813	712
Provisions pour dépréciation	(157)	(37)
Charges constatées d'avance	23 028	23 599
Sous total autres créances et comptes de régularisation	30 241	30 781
TOTAL CRÉANCES	75 962	76 207

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs en n+1 diminués des acomptes reçus des clients. Leur niveau stable (0,6%) est à mettre en ligne avec le léger retrait des prestations facturées pour départ n+1 de -1,9% (voir § VII.12).

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

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

L'analyse des impôts différés est réalisée au § VIII.4 de la présente annexe.

VII.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	2014	2013
Valeurs mobilières de placement	24 312	20 060
Disponibilités	57 269	50 928
Valeurs brutes à l'actif	81 581	70 989
Concours bancaires courants	(60)	(70)
Actions propres exclues des VMP	0	(99)
Trésorerie (brute)	81 521	70 820
Dépréciation	0	0
TRÉSORERIE NETTE	81 521	70 820

La variation du solde brut de trésorerie est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie. Au 31 décembre 2014, il n'y a plus de détention d'actions propres. Tous les plans de stocks options réservés aux salariés ont été attribués et exercés.

La trésorerie du Groupe s'élève à 81,5 millions d'euros, soit une progression de 15% par rapport à l'exercice précédent. L'évolution du poste "disponibilités" doit être étudiée en intégrant les valeurs mobilières de placement. Les placements sont réalisés soit dans des SICAV de trésorerie, soit dans des comptes à terme de grandes banques françaises (ces comptes à terme sont classés sous la rubrique "disponibilités") et répondent donc à la définition de la trésorerie puisqu'ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement. 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.

VII.9. CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

VII.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 2014.

VII.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 part du groupe	intérêts minoritaires	Total capitaux propres
Situation nette au 31/12/2012	3 692	15 103	23 248	6 073	(703)	47 413	10 741	58 154
Résultat de l'exercice				7 050		7 050	1 160	8 010
Ecart de conversion			330		(461)	(131)	(4)	(135)
Autres mouvements						0	(367)	(367)
Titres de l'entreprise consolidante			82			82		82
Affectation du résultat (hors dividendes)			6 073	(6 073)		-		-
Distributions de dividendes			(3 315)			(3 315)	(142)	(3 457)
Situation nette au 31/12/2013	3 692	15 103	26 418	7 050	(1 164)	51 099	11 388	62 487
Résultat de l'exercice				9 294		9 294	1 320	10 614
Écart de conversion			33		23	56	34	90
Autres mouvements			(2)			(2)	(18)	(20)
Titres de l'entreprise consolidante			(18)			(18)		(18)
Affectation du résultat (hors dividendes)			7 050	(7 050)		0		0
Distributions de dividendes			(3 317)			(3 317)	(175)	(3 492)
Situation nette au 31/12/2014	3 692	15 103	30 164	9 294	(1 141)	57 112	12 549	69 661

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

Les mouvements de 2014 n'appellent pas de commentaire particulier.

Plan d'attribution gratuite d'actions au bénéfice des salariés du Groupe

Nomade Aventure	
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666
Date effective d'attribution	12/06/2018
Augmentation de capital potentielle	666 €
Conditions d'attribution	maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective d'attribution

VII.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 4 389 actions, soit 3 687 121 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.

VII.10. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

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

en milliers d'euros	2014	2013
Provisions pour litiges	1 446	367
Provisions pour risques	450	291
Provisions pour charges	61	115
Sous-total provisions	1 957	773
Ecart d'acquisition négatifs, nets	0	0
Total provisions pour risques et charges	1 957	773

Les provisions pour risques et charges comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les salariés et clients (1,4 million d'euros) et pour risque fournisseurs (450 milliers d'euros). Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	
31-déc-13	773
Dotations	1 509
Reprises pour provisions devenues sans objet	(13)
Reprises pour provisions utilisées	(313)
Différence de conversion	2
31 déc 2014	1 957

Les dotations de la période concernent essentiellement des risques salariaux et prud'homaux.

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

VII.11. DETTES FINANCIÈRES

Elles se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	2014	2013
Concours bancaires courants	60	70
Dettes rattachées à des participations	182	162
Emprunts auprès des établissements de crédits	1 814	3 093
TOTAL	2 056	3 324

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-13	3 093
Écart de conversion	1
Remboursement d'emprunts	(1 280)
31 déc 2014	1 814

Il n'y a plus qu'un emprunt en cours au 31 décembre 2014 dont les caractéristiques sont les suivantes :

en milliers d'euros	Empr.
Solde au 31/12/2014	1 787
Devises	euros
Montant en devises	1 787
Partie à moins d'un an (en devises)	551
Partie de 1 à 5 ans (en devises)	1 236
Partie au-delà de 5 ans (en devises)	0
Taux d'intérêt	Fixe

Cet emprunt a été contracté pour financer les différents projets de développement (ouverture d'agences, création ou acquisition éventuelle de filiales).

VII.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	2014	2013
Avances et acomptes reçus	2 965	2 662
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	22 910	21 955
<i>Dettes sociales</i>	12 318	11 299
<i>Dettes fiscales</i>	2 253	1 802
<i>Autres dettes d'exploitation</i>	754	528
<i>Dettes sur immobilisations</i>	295	239
<i>Autres dettes</i>	1 936	1 807
<i>Produits constatés d'avance</i>	79 372	80 904
Sous total autres dettes et comptes de régularisation	96 927	96 654
TOTAL DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION	122 802	121 271

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 diminué de 1,9% par rapport au 31 décembre 2013 (progression de 3,2% hors effet de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014TM).

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

VII.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 :

	2014		2013	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devises
Achats à terme dollars	18 753	0,7755	15 139	0,7432
Achats à terme autres devises	3 993	N/A	3 467	N/A

VII.14. ENGAGEMENT SUR DROIT INDIVIDUEL À FORMATION

en nombre d'heures	2014
Nombre d'heures acquises	37 155
Nombre d'heures utilisées	(1 592)
Nombre d'heures à utiliser	35 283

L'engagement reprend les heures acquises au 31 décembre 2014 pour l'ensemble des sociétés concernées. Cet engagement est considéré par le Groupe comme le seul engagement exigible.

VII.15. AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN

VII.15.1 Engagements donnés

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

en milliers d'euros	2014	2013
Cautions données (1)	3 347	3 271
Nantissement sur comptes à terme (2)	17 000	-
Nantissement sur fonds de commerce (3)	-	736
Nantissement sur titres de placement (4)	2 399	2 399
Lettres de garantie fournisseurs	281	390
Contrats d'affrètement aérien	439	495
Contrats d'affrètement terrestre (5)	16	16
Indemnités de départ à la retraite (6)	652	433
Versement à la Fondation d'entreprises "Insolites Bâtisseurs" (7)	120	-
Hypothèque sur mobilier (8)	-	58
TOTAL ENGAGEMENTS DONNÉS	24 255	7 798

- (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 sur comptes à terme a été donné par plusieurs sociétés du Groupe à ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages

- (3) Le nantissement avait été émis au profit de la BNP, de HSBC et de la Société Générale en garantie du remboursement des emprunts en cours. Les emprunts étant totalement remboursés au 31 décembre 2014, les nantisements correspondants ont été levés.
- (4) Les titres de placement nantis correspondent à des SICAV de trésorerie. Ces nantisements sont accordés à des établissements bancaires en support de garantie. Il est toutefois à noter que les sociétés du Groupe concernées par cette garantie bancaire ont démissionné de l'A.P.S.T. fin 2014 et ont demandé la mainlevée de ces nantisements, qui aura lieu à la fin du premier trimestre 2015.
- (5) Ce contrat concerne les quatre mois de loyer restant à payer sur l'engagement de location annuelle de l'emplacement du camp du Désert en Maroc.
- (6) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note V.16
- (7) Les sociétés Voyageurs du Monde, Comptoir des Voyages, Nomade Aventure et Terres d'Aventure sont membres fondateurs 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), les quatre sociétés se sont engagées à verser à la Fondation les sommes ci-dessous :
- 30 milliers d'euros pour le premier versement en 2014,
 - 30 milliers d'euros pour le deuxième versement au plus tard le 30 juin 2015
 - 30 milliers d'euros pour le troisième versement au plus tard le 30 juin 2016
 - 30 milliers d'euros pour le quatrième versement au plus tard le 30 juin 2017
 - 30 milliers d'euros pour le cinquième versement au plus tard le 30 juin 2018

Ces engagements sont garantis par des cautions bancaires accordées par la Société Générale en date du 21 octobre 2013.

- (8) Ces hypothèques avaient été contractées vis-à-vis d'établissements bancaires prêteurs et en garantie d'un contrat de bail. L'emprunt bancaire étant totalement remboursé au 31 décembre 2014, l'hypothèque a été levée.

VII.15.2. Engagements reçus

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 55 milliers d'euros.

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 50 000 CAD (35 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 2ème.

VII.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 27,118% 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 2,075% des titres de cette société, exerçable à compter du 1^{er} janvier 2019 sous conditions. Les prix de ces promesses (put et call) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie du pôle aventure et nature.

VIII. Notes relatives au compte de résultat

VIII.1. PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RÉSULTAT D'EXPLOITATION

VIII.1.1. Compte de résultat d'exploitation

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

(en milliers d'euros)	31/12/2014	31/12/2013	Var. en %
Chiffre d'affaires	364 545	335 089	8,8 %
Coûts des prestations vendues	(269 286)	(247 325)	8,9 %
Marge brute	95 259	87 765	8,5 %
Taux de marge brute	26,13 %	26,19 %	
Autres produits d'exploitation	758	543	39,6 %
Services extérieurs	(22 958)	(21 508)	6,7 %
Charges de personnel	(49 343)	(46 541)	6,0 %
Autres charges d'exploitation	(687)	(583)	17,8 %
Impôts et taxes	(2 440)	(2 536)	-3,8 %
Sous-total charges d'exploitation hors amortissements et provisions	(75 428)	(71 168)	6,0 %
EBITDA	20 589	17 140	20,1 %
<i>Dotation aux amortissements d'exploitation (net)</i>	<i>(3 912)</i>	<i>(3 703)</i>	
<i>Dotation aux provisions d'exploitation</i>	<i>(1 910)</i>	<i>(538)</i>	
<i>Reprises de provisions d'exploitation</i>	<i>529</i>	<i>1 071</i>	
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(5 294)	(3 170)	67,0 %
Sous-total charges d'exploitation	(80 722)	(74 338)	8,6 %
RÉSULTAT D'EXPLOITATION ou EBIT	15 295	13 969	9,5 %

* EBITDA : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: Equivalent de l'EBE

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 364,5 millions d'euros est en progression de 8,8% par rapport à l'exercice précédent. La marge brute est en croissance de 8,5% et enregistre un léger retrait (0,06%) en taux, à 26,13%.

Les charges d'exploitation progressent de 8,6% à 80,7 millions d'euros. Cette augmentation provient principalement de la masse salariale (+2,8 millions d'euros soit + 6%) et des dotations nettes aux amortissements et provisions (+ 2,1 millions d'euros).

Le résultat d'exploitation est en hausse de près de 10% sous l'effet de la progression de la marge brute qui couvre l'augmentation des charges d'exploitation.

VIII.1.2. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2014 s'établit à 364 545 milliers d'euros contre 335 089 milliers d'euros au 31 décembre 2013, soit une augmentation de 8,8%. Hors effet de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014 TM, le chiffre d'affaires consolidé a progressé de 6,3%.

Les deux principales activités du Groupe, " Voyage sur Mesure " et " Voyage Aventure ", progressent respectivement +12,8% et de +4,6%.

VIII.1.3. Charges de personnel

Les charges de personnel augmentent de 6%. Hors effet CICE, intéressement et participation, les charges de personnel s'élèvent à 45,9 millions d'euros en 2014, soit une augmentation de 8,6%.

Cette augmentation intègre l'effet de la revalorisation des salaires (+1,3% en moyenne) et l'augmentation de l'effectif moyen de 3,3%.

VIII.1.4. Services extérieurs

Les services extérieurs, à 23 millions d'euros, sont en progression de 6,7% par rapport à 2013.

VIII.1.5. EBITDA

L'EBITDA s'établit à 20,6 millions d'euros, en hausse de plus de 20% par rapport à 2013 du fait de l'accroissement de la marge brute qui a largement couvert l'augmentation des charges d'exploitation hors dépréciations et provisions.

VIII.1.6. Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	2014	2013
Dotation nette aux amortissements	3 912	3 703
Dotation nette aux provisions	1 381	(532)
TOTAL	5 294	3 171

La dotation nette aux amortissements est en progression de 5,6%. Celle-ci fait suite à la mise en service d'importants développements réalisés par le Groupe sur les outils de gestion. Ceux-ci ont une durée d'amortissement de 3 ans (voir § V.4). La dotation nette aux provisions de 1,4 million d'euros comprend essentiellement des provisions pour litiges salariés et prud'homaux estimés sur la base des risques potentiels au 31 décembre 2014.

VIII.1.7. EBIT

Sous l'effet de la progression sensible de la marge brute qui a permis de couvrir la progression des charges d'exploitation, l'EBIT est en nette progression, à 15,3 millions d'euros, en hausse de 9,5% par rapport à 2013.

VIII.2. RÉSULTAT FINANCIER

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013
Dotations et reprises aux prov. & amort.	(131)	(74)
Intérêts et charges assimilées	(115)	(166)
Revenus nets sur valeurs mob.de placement	1 108	896
Profits / Pertes de change	248	(990)
Autres produits et charges financiers	92	1
TOTAL	1 202	(334)

Le résultat financier s'élève à 1,2 million d'euros au 31 décembre 2014, contre une perte de 0,3 million d'euros en 2013. La variation de ce résultat recouvre plusieurs effets :

- la croissance des produits de placement (1,1 million d'euros) de près de 24% liée à une augmentation de 18% de la trésorerie moyenne entre l'exercice 2013 et l'exercice 2014 et une augmentation moyenne de 4% du taux de rémunération.
- les gains de change latents sur les créances et dettes intragroupes en devises (+ 207 millions d'euros). L'exercice 2013 avait enregistré une perte de près de 1 million d'euros sur ces créances et dettes intra-groupes du fait des fluctuations importantes sur le real brésilien, le rand sud-africain et la livre égyptienne. Fin 2013/début 2014, le Groupe a procédé à des incorporations de créances au capital de la Villa Bahia au Brésil pour 615 milliers d'euros et au capital de la Satyagraha Guest House en Afrique du Sud pour 624 milliers d'euros. Sous l'effet de ces opérations de capitalisation et d'une variation des cours de change plus favorable qu'en 2013, la réévaluation des créances en cours au 31 décembre 2014 dégage un gain latent de 207 milliers d'euros ;
- les charges d'intérêts sur emprunts (-0,1 million d'euros)
- les provisions sur titres et créances (-0,1 million d'euros).

VIII.3. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2014	2013
Opérations de gestion, net	(20)	230
Opérations en capital, net	(14)	(207)
Reprises et dotations sur provisions et amortissements	25	(22)
TOTAL	(9)	1

Le résultat exceptionnel, non significatif, n'appelle pas de commentaire particulier.

VIII.4. ANALYSE DE L'IMPÔT

VIII.4.1. Charge d'impôt de l'exercice

en milliers d'euros	2014	2013
Impôt exigible	5 231	4 530
Impôt de distribution	109	106
Impôt différé	(101)	112
TOTAL impôt sur le résultat	5 240	4 748
Résultat courant avant impôt	16 497	13 635
Charge d'impôt du groupe	5 240	4 747
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	31,76 %	34,82 %

VIII.4.2. Preuve d'impôt

en milliers d'euros	2014	2013
Résultat courant des entreprises intégrées	16 497	13 635
Résultat exceptionnel	(9)	1
Amortissement des écarts d'acquisition	(701)	(715)
Résultat avant impôt des entreprises intégrées	15 787	12 921
Amortissements des écarts d'acquisition	701	715
Autres différences permanentes	86	121
CICE	(1 140)	(731)
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	408	(1)
Autres	(90)	1 403
Résultat taxable au taux courant	15 752	14 428
Taux courant d'impôt en France en %	33,87 %	34,43 %
Impôt théorique au taux courant français	5 335	4 968
Effets sur l'impôt théorique		
du différentiel de taux courant des pays étrangers	(174)	(103)
du différentiel de taux sur impôts différés entre (n-1) et n de l'impôt à taux réduit	2	(4)
de l'impôt de distribution	(55)	(69)
autres	109	106
	7	(44)
TOTAL		
Impôt au taux courant	5 224	4 854
Impôt au taux réduit	0	0
Charge d'impôt du groupe	5 224	4 854
Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant impôts et minoritaires en %	31,68 %	35,59 %

Le taux courant d'impôt en France est un taux moyen applicable sur les filiales françaises du Groupe, à savoir 33,87%.

La ligne "Autres" en 2013 pour un montant de 1 403 milliers d'euros provenait essentiellement de la création de déficits durant l'exercice (1 473 milliers d'euros). Cette année, la différence entre les déficits créés durant l'exercice et non activés (160 milliers d'euros) a été compensée par les déficits antérieurs non activés et utilisés dans l'exercice pour 250 milliers d'euros. Soit une déduction nette de 90 milliers d'euros sur le résultat taxable.

Le taux facial d'impôt rapporté au résultat courant baisse de manière significative (31,68% contre 34,82% en 2013). Il était plus élevé en 2013 sous l'effet des importants déficits non fiscalisés à hauteur de 1,5 millions d'euros (voir résultat non taxé ci-dessus).

VIII.4.3. Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés par catégorie

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	2014		2013	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	639	-	428	-
Sur retraitements de consolidation	162	-	176	-
Sur reports fiscaux déficitaires	13	-	108	-
TOTAL	813	-	712	-

Au 31 décembre 2014, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs.

Les déficits reportables non activés s'élèvent à 1 201 milliers d'euros au 31 décembre 2014 dont 923 milliers d'euros reportables jusqu'en 2017 et le solde reportable indéfiniment.

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.

IX. Autres informations

IX.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 2014, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Filiales dominante Voyages sur Mesure	Filiales dominante Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	225 811	137 588	1 146	364 545
Résultat d'exploitation	10 892	4 912	(509)	15 295
Immobilisations incorp. et corp.	15 538	15 452	1	30 991

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

en milliers d'euros	Filiales dominante Voyages sur Mesure	Filiales 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

IX.2. EFFECTIF MOYEN DU GROUPE

Il se décompose comme suit :

	2014		2013	
	Cadres	Non Cadres	Cadres	Non Cadres
Allibert	38	63	36	61
Aventure Berbère	-	12	-	12
Villa Bahia	6	28	6	24
Comptoir Des Voyages	38	64	32	72
Chamina	9	19	8	16
Destinations En Direct	2	1	2	2
Destination Merveilles	2	-	2	1
Ertà Ale Développement	2	-	5	-
Grèce Sur Mesure	-	9	-	7
ITC	2	25	2	23
La Pèlerine	1	6	nc	nc
Livres & Objets Du Monde	2	4	1	5
Mer et Voyages	-	3	-	3
Voyages Sur Le Nil	2	-	2	-
Nomade Aventure	23	29	26	24
Satyagraha's Guest House	2	11	1	12
Voyageurs Suisse	2	5	1	6
Terres d'Aventure	66	77	68	72
Trace Directe	-	-	1	-
Uniktour	2	17	2	18
Maroc Sur Mesure	1	22	1	23
Villa Nomade	4	12	4	11
Voyageurs d'Égypte	16	70	15	75
Voyageurs du Monde	146	191	144	174
Visages	3	8	3	8
Vélorizon	2	2	2	2
Total	371	678	364	652

Les effectifs moyens du Groupe ont augmenté de 3,33% sur l'exercice.

IX.3. EXPLICATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

IX.3.1. Détail par grandes rubriques de la variation du BFR

en milliers d'euros	2014	2013
Stocks et en-cours	111	63
Créances d'exploitation	(665)	(4 789)
Dettes d'exploitation	2 527	1 823
Actions réservées aux salariés	0	0
Charges constatées d'avance	813	(3 852)
Produits constatés d'avance	(1 337)	10 376
Autres créances et autres dettes diverses	17	228
Variation du besoin en fonds de roulement	1 466	3 850

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 2014, les produits constatés d'avance ont diminué (-1 337 milliers d'euros) générant un besoin en fonds de roulement. En 2013, du fait des réservations liés aux packages de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™, les produits et charges constatées d'avance ainsi que les créances clients enregistraient des variations significatives à la hausse. En 2014, le niveau des postes " créances d'exploitation ", " dettes d'exploitation ", " produits constatés d'avance " et " charges constatées d'avance " est revenu à un niveau plus récurrent. La croissance de l'activité permet cependant de dégager un supplément de ressource en fonds de roulement + 1 466 milliers d'euros.

IX.3.2. Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	2014	2013
Prix d'achat titres de participation	(895)	(616)
Trésorerie acquise	906	0
Trésorerie des sociétés cédées	(140)	(1)
Incidence des variations de périmètre	(129)	(617)

En 2014, l'incidence des variations de périmètre provient pour partie de l'opération de prise de contrôle à 100% de La Pèlerine en décembre 2014 (auparavant mise en équivalence à hauteur de 30%). Les 70% de contrôle supplémentaire ont été acquis par EAD pour 895 milliers d'euros. La trésorerie de cette société au moment de son intégration globale (31 décembre 2014) s'élevait à 906 milliers d'euros. La trésorerie des sociétés cédées provient de la cession de la société Trace Directe (pour un prix de cession nul) qui disposait d'une trésorerie de 140 milliers d'euros au moment de sa cession en décembre 2014.

IX.4. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant des honoraires des commissaires aux comptes pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 281 milliers d'euros pour l'exercice 2014 contre 296 milliers d'euros pour l'exercice 2013.

IX.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 926 milliers d'euros.

IX.6. RELATION AVEC LES PARTIES LIÉES

Fin 2014, les parties liées sont la société Avantage, société mère de Voyageurs du Monde et les dirigeants (voir §IX.5).

Les transactions avec ces sociétés sont les suivantes :

en milliers d'euros	2014		2013	
	Débit	Crédit	Débit	Crédit
Dépôts et cautionnements			14	
Fournisseurs et comptes rattachés		842		795
Produit d'exploitation				24
Charges d'exploitation	863		1 722	
Dividendes versés	2 293		2 293	

IX.7. ÉVÉNEMENTS POST-CLÔTURE

Le premier trimestre 2015 a été marqué par trois événements importants :

- Attentats (Charlie Hebdo, Copenhague, musée du Bardo à Tunis),
- Baisse de l'euro contre le dollar,
- Crash de l'A320 de la Germanwings.

Ces événements ont eu pour le Groupe les conséquences suivantes :

- Accentuation de la baisse des ventes des pays musulmans (Maroc, Tanzanie, Indonésie, Jordanie, Oman et Turquie),
- Perception des Etats-Unis comme une destination chère ; effet moins marqué sur d'autres destinations pourtant liées au dollar : Amérique Latine & Asie,
- Forte progression de l'Europe.

Le Groupe a montré depuis quelques années sa capacité de résistance à de tels événements. Ces événements ne sont donc pas de nature à remettre en cause les états financiers présentés au 31 décembre 2014.

Voyageurs
DU MONDE

COMPTOIR
DES VOYAGES

