



# RAPPORT ANNUEL 2014



— Voyageurs du Monde / Exercice 2014 —

## Volume 3



## SOMMAIRE

<b>I.</b>	<b>Bilan</b> .....	80
<b>I.1.</b>	<b>Bilan actif</b> .....	80
<b>I.2.</b>	<b>Bilan passif</b> .....	81
<b>II.</b>	<b>Compte de résultat</b> .....	82
<b>III.</b>	<b>Annexes aux comptes sociaux</b> .....	84
<b>III.1.</b>	<b>Faits caractéristiques de l'exercice, principes comptables, méthode d'évaluation</b> .....	84
III.1.1.	Faits caractéristiques de l'exercice .....	84
III.1.2.	Règles et principes comptables .....	84
<b>III.2.</b>	<b>Informations relatives au bilan</b> .....	87
III.2.1.	Bilan actif .....	87
III.2.2.	Bilan passif .....	92
<b>III.3.</b>	<b>Informations relatives au compte de résultat</b> .....	94
III.3.1.	Produits d'exploitation .....	94
III.3.2.	Charges d'exploitation .....	94
III.3.3.	Charges et produits d'exploitation sur exercices antérieurs .....	95
III.3.4.	Résultat financier .....	95
III.3.5.	Résultat exceptionnel .....	96
III.3.6.	Accroissements et allègements de la dette future d'impôts .....	96
III.3.7.	Ventilation de l'impôt entre résultats courant et exceptionnel .....	97
<b>III.4.</b>	<b>Autres informations</b> .....	97
III.4.1.	Engagements pris en matière de retraite .....	97
III.4.2.	Engagements droit individuel a la formation (DIF) .....	97
III.4.3.	Autres engagements financiers .....	97
III.4.4.	Information sur les risques .....	99
III.4.5.	Intégration fiscale .....	99
III.4.6.	Identité de la société consolidante .....	100
III.4.7.	Ventilation de l'effectif moyen .....	100
III.4.8.	Résultat par action .....	100
III.4.9.	Parties liées .....	100
III.4.10.	Événements post-clôture .....	100

# I. Bilan

## I.1. BILAN ACTIF

En milliers d'euros	Montant brut	Amortissements	31/12/2014	31/12/2013
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	4 630	3 347	1 283	524
Fonds commercial	629	24	605	605
Autres immobilisations incorporelles	2 102	1 360	742	1 108
Avances, acomptes sur immo. incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains	983		983	983
Constructions	710	253	457	492
Installations techniques, matériel, outillage	2	2		
Autres immobilisations corporelles	17 865	14 227	3 638	4 216
Immobilisations en cours	34		34	94
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	32 168	7 846	24 322	24 659
Créances rattachées à des participations	2 466		2 466	3 815
Autres titres immobilisés				
Prêts	90		90	98
Autres immobilisations financières	1 530	36	1 494	1 569
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>	<b>63 209</b>	<b>27 095</b>	<b>36 114</b>	<b>38 164</b>
Avances et acomptes versés sur commandes	50		50	61
<b>CRÉANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	26 915	179	26 736	29 162
Autres créances	6 465		6 465	6 967
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement	4 541		4 541	7 534
Disponibilités	24 285		24 285	18 137
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	11 943		11 943	14 235
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>74 199</b>	<b>179</b>	<b>74 020</b>	<b>76 096</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	37		37	99
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>137 445</b>	<b>27 274</b>	<b>110 171</b>	<b>114 359</b>

**I.2. BILAN PASSIF**

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Capital social ou individuel	3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apport	15 103	15 103
Réserve légale	369	369
Autres réserves	216	216
Report à nouveau	16 680	16 021
<b>Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)</b>	<b>4 732</b>	<b>3 975</b>
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>40 792</b>	<b>39 376</b>
Provisions pour risques	557	323
Provisions pour charges	38	14
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>595</b>	<b>337</b>
<b>DETTES FINANCIÈRES</b>		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	1 787	3 056
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	2 236	2 085
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	12 004	11 602
Dettes fiscales et sociales	6 467	5 544
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	143	152
Autres dettes	1 631	1 711
<b>COMPTES DE RÉGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	44 419	50 490
<b>DETTES</b>	<b>68 687</b>	<b>74 641</b>
Ecarts de conversion passif	97	7
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>110 171</b>	<b>114 359</b>

## II. Compte de résultat

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	165 618	146 056
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>165 618</b>	<b>146 056</b>
Subventions d'exploitation	21	15
Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges	2 346	2 220
Autres produits	58	123
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>168 043</b>	<b>148 414</b>
Autres achats et charges externes	133 904	117 982
Impôts, taxes et versements assimilés	1 223	1 223
Salaires et traitements	15 457	13 748
Charges sociales	6 528	5 784
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations	1 967	1 628
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	30	17
Pour risques et charges	417	50
Autres charges	346	376
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>159 872</b>	<b>140 808</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>8 171</b>	<b>7 606</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
Produits financiers de participations	1 066	1 190
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1	1
Autres intérêts et produits assimilés	390	279
Reprises sur provisions et transferts de charges	181	176
Différences positives de change	7	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	12	17
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>	<b>1 657</b>	<b>1 662</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions	1 839	1 674
Intérêts et charges assimilées	79	154
Différences négatives de change	22	328
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
<b>CHARGES FINANCIERES</b>	<b>1 940</b>	<b>2 156</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-282</b>	<b>-494</b>
<b>RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS</b>	<b>7 889</b>	<b>7 112</b>

En milliers d'euros	31/12/2014	31/12/2013
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	49	37
Reprises sur provisions et transferts de charges		
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>49</b>	<b>37</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	18	2
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	73	215
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		500
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>91</b>	<b>717</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-42</b>	<b>-680</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	588	402
Impôts sur les bénéfices	2 526	2 054
<b>BÉNÉFICE OU PERTE</b>	<b>4 732</b>	<b>3 975</b>

## III. Annexes aux comptes sociaux

### III.1. FAITS CARACTÉRISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, MÉTHODE D'ÉVALUATION

#### III.1.1 Faits caractéristiques de l'exercice

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

##### a. Activité commerciale

- L'exercice 2014 est marqué par une reprise significative de l'activité (malgré un contexte économique toujours morose) liée à la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™ pour lequel Voyageurs du Monde était fournisseur exclusif. Sous l'effet combiné des deux points précédents, le chiffre d'affaires Voyages augmente de 13,12% (avec de fortes disparités selon les activités cf. § 3.3.1.1). Si l'on ne tient pas compte du chiffre d'affaires généré par la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™, celui-ci augmente de 7,34%.

##### b. Mouvements sur les titres de participation

- Augmentation de capital de la filiale située au Brésil, Villa Bahia, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (1 856 milliers de reals brésiliens soit 614 milliers d'euros).
- Augmentation de capital de la filiale française, Voyageurs au Japon, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (700 milliers d'euros).
- Augmentation de capital de la filiale française, Livres et Objets du Monde, par incorporation d'une partie des prêts accordés à cette filiale (150 milliers d'euros).
- Suite aux événements en Égypte, la Direction Générale a décidé de provisionner à 100% les titres de participation qu'elle détient dans les sociétés Voyageurs d'Égypte (dotation financière 520 milliers d'euros) et Voyageurs au Japon (dotation financière 700 milliers d'euros), cette dernière facturant à l'ensemble des sociétés du Groupe les prestations de voyages relatives aux croisières sur le Nil.

##### c. Autres

- Intégration dans le Groupe d'Intégration Fiscale créé en 2013 de la société Voyageurs au Japon.

#### III.1.2. Règles et principes comptables

##### a. Règles générales

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant de l'arrêté ministériel du 8 septembre 2014 relatif au règlement ANC 2014-03 du 5 juin 2014 :

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

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

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

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

- du cours du stock de dollars figurant au compte bancaire Banque BNP Paribas dollars US
- du cours des achats à terme à échéance début 2015
- du cours de clôture si le montant des dettes en dollars est supérieur à la somme des deux termes précédents

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

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

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

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

Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

#### b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

Conformément au règlement ANC 2014-03, certains frais de développement sont immobilisés, projet par projet. Ils concernent uniquement des développements informatiques et sont amortis sur 3 ans, correspondant à la durée d'utilité de ces projets.

#### c. Fonds commercial et droit au bail

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

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

#### d. Immobilisations corporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

### e. Évaluation des titres de participation

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

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 :
  - Activité de tours opérateurs/réceptifs : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôt des clients) de la société.
  - Hébergements exclusifs : 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. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur recouvrable ainsi définie est inférieure au coût d'acquisition .

### f. Évaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités

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

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2014.

### g. Provisions pour risques et charges

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

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

### h. Engagements pris en matière de retraite

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de la retraite est arrêté à 67 ans pour les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2010),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 1,3% au 31 décembre 2014,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
  - du turnover de Voyageurs du Monde 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.

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

### i. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

Ce crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 6% (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 de la Société de 318 en 2013 à 336 en 2014. Conformément à la recommandation du Collège de l'Autorité des normes comptables (ANC), il a été comptabilisé au crédit d'un sous-compte dédié du compte 64 " Charges de personnel ".

### III.2. INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

#### III.2.1. Bilan actif

##### III.2.1.1. Immobilisations incorporelles

###### III.2.1.1.1. Mouvements de l'exercice

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	Montant brut	Amortissements et dépréciation	Montant net
31-déc-13	6 235	-3 998	2 237
Acquisitions (dotations)	1 126	-733	393
(Cessions) reprises			-
<b>31-déc-14</b>	<b>7 361</b>	<b>-4 731</b>	<b>2 630</b>

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

-Licences informatiques	266 K€
-Logiciels	785 K€
Plateforme host to host	272 K€
Galaxy/Web/devis	343 K€
Extranet	74 K€
Interface GDS Galiléo	73 K€
Autres	23 K€
-Constitution photothèque	75 K€

À la clôture de l'exercice, les principaux projets de développement informatique en cours sont l'Extranet et Galaxy

###### III.2.1.1.2. Fonds commercial et droits au bail

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

## III.2.1.2. Immobilisations corporelles

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	Montant brut	Amortissements et dépréciation	Montant net
31-déc-13	19 034	-13 248	5 786
Acquisitions (dotations) (Cessions) reprises	561	-1 234	-673
<b>31-déc-14</b>	<b>19 595</b>	<b>-14 482</b>	<b>5 113</b>

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

Type d'immobilisations	Montants en milliers d'euros	
	Achats	Cessions
Constructions		
Agencements des locaux et divers	260	
Matériel informatique, bureau, mobilier	301	
Œuvres d'art		
Immobilisations corporelles en cours		
<b>TOTAL</b>	<b>561</b>	<b>0</b>

## III.2.1.3. Titres de participation

## III.2.1.3.1 Mouvements de l'exercice

Sociétés en milliers d'euros	Valeurs brutes			Dépréciations		
	31/12/13	Mouvements	31/12/14	31/12/13	Dot+ / Rep-	31/12/14
EAD	16 411		16 411			
Villa Bahia	2 982	614	3 596	1 700	500	2 200
Voyageurs d'Égypte	3 420		3 420	2 900	520	3 420
Comptoir des Voyages	2 434		2 434			
Satyagraha's Guest House	1 929		1 929	700		700
Villa Nomade	1 031		1 031			
Uniktour	993		993			
Voyageurs au Japon	170	700	870	170	700	870
Livres & Objets du Monde	342	150	492	342	82	424
Maroc sur Mesure	201		201			
La Balaguère	315		315	232		232
Voyageurs du Monde Genève	391		391			
Mer et Voyage	42		42			
Grèce sur Mesure	20		20			
Voyages sur le Nil	19		19			
Sénégal sur Mesure	2		2			
<b>TOTAL</b>	<b>30 703</b>	<b>1 464</b>	<b>32 167</b>	<b>6 044</b>	<b>1 802</b>	<b>7 846</b>

Les dépréciations constatées sur l'exercice sont décrites aux paragraphes III.3.4.1 provisions et dépréciations à caractère financier.

## III.2.1.3.2. Listes des filiales et des participations

Sociétés en milliers d'euros	Capitaux propres		Quote part du capital détenu	Valeur nette d'inventaire des titres détenus	Avance et prêt	Cautions et aval	CA HT exercice 2014	Résultat (+ou -) exercice 2014	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
<b>EAD</b>	9 634	8 263	69%	16 411	-	-	373	2 002	-
<b>Villa Bahia</b>	3 928	-3 344	100%	1 396	804	-	913	-157	-
<b>Voyageurs d'Égypte</b>	592	-752	100%	-	455	-	1 128	35	-
<b>Comptoir des Voyages</b>	333	7 759	100%	2 434	-	63	43 715	1 651	997
<b>Satyagraha's Guest House</b>	-	932	100%	1 229	43	-	224	-27	-
<b>Villa Nomade</b>	657	-400	100%	1 031	505	90	358	-33	-
<b>Uniktour</b>	2	437	51%	993	54	-	6 774	200	-
<b>Voyageurs au Japon</b>	238	-631	100%	-	1 257	100	4 143	-631	-
<b>Livres et Objets du Monde</b>	68	99	100%	68	53	-	1 149	99	-
<b>Maroc sur mesure</b>	39	560	100%	201	-	150	2 195	4	-
<b>La Balaguère (*)</b>	180	621	19%	83	-	-	11 806	172	-
<b>Voyageurs du Monde Genève</b>	380	571	100%	391	-	145	5 466	502	-
<b>Mer et Voyages</b>	8	20	100%	42	-	-	1 510	72	-
<b>Grèce sur mesure</b>	21	94	98%	20	-	-	3 095	64	-
<b>Voyages sur le Nil</b>	33	10	51%	19	327	-	124	55	-
<b>Sénégal sur mesure</b>			100%	2	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>				<b>24 321</b>	<b>3 498</b>	<b>548</b>	<b>82 973</b>	<b>4 008</b>	<b>997</b>

(\*) Date de clôture de l'exercice comptable : 31 octobre 2014

### III.2.1.4. autres immobilisations financières

Elles s'élèvent à 1.494 milliers d'euros et comprennent :

- les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 1 347 milliers d'euros.
- les actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009 (frais de négociation 2014 : 22 milliers d'euros). A fin 2014, elles représentent :

Date d'achat	31/12/2013	achats*	ventes*	31/12/14**	P.U. €	Total milliers euros
2014 - Contrat liquidité	5 410	46 625	-47 646	4 389	33,62	148

(\*) Cours moyens unitaires : d'achat : 35,49 €  
de vente : 34,70 €

(\*\*) soit 0,12% du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 149 milliers d'euros au 31 décembre 2014.

### III.2.1.5. Éléments relevant de plusieurs postes de bilan

Nature	Montants en milliers d'euros concernant les entreprises	
	Liées	Avec lesquelles la société a un lien de participation
Participations	31 853	315
Créances ratt. participations	2 464	
Autres immob. financières	744	
Créances clients		
Groupe, Associés (actif)	2 913	
Autres créances	446	
Dettes fournisseurs	904	
Groupe, Associés (passif)	340	

### III.2.1.6. Créances – classement par échéances

État des Créances en milliers d'euros	Montant	À 1 an au +	de 2 à 5 ans	À +de 5 ans
Créances rattachées à des participations	2 466	156	1 756	554
Prêts	90	27	30	33
Autres immobilisations financières	1 530	148		1 383
Autres créances clients (1)	26 915	26 915		
Personnel et comptes rattachés	43	17		26
Sécurité Sociale et autres organismes	59	59		
État impôt sur les sociétés	345	345		
État taxe sur la valeur ajoutée	486	486		
État autres impôts et taxes				
Groupe et Associés	2 913	2 913		
Débiteurs divers	1 095	1 095		
Fournisseurs débiteurs	1 523	1 523		
Charges constatées d'avance	11 943	11 943		
<b>TOTAUX</b>	<b>49 409</b>	<b>45 627</b>	<b>1 785</b>	<b>1 996</b>

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

### III.2.1.7. Valeurs mobilières de placement

Ce poste connaît une forte variation entre 2013 et 2014 (- 2 993 milliers d'euros soit - 39,72%), la Direction Générale continuant à privilégier d'autres types de placement (comptes et dépôts à terme en particulier) pour lesquels les rendements sont meilleurs.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est uniquement composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour une valeur comptable et une valeur boursière identiques s'élevant à 4 541 milliers d'euros. Ce portefeuille est placé uniquement dans des banques françaises.

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

À fin 2014, les dépôts à terme s'élevaient à 21 613 milliers d'euros et les produits acquis 208 milliers d'euros.

### III.2.1.8. Produits à recevoir

#### Inclus dans le poste " Clients et comptes rattachés "

- Clients factures à établir..... 69 K€

#### Inclus dans le poste " Autres créances "

- R.R.R. à obtenir ..... 505 K€
  - Autres produits à recevoir (sur commissions)..... 584 K€
  - Intérêts courus sur comptes dépôts à terme ..... 208 K€
- 1 366 K€

### III.2.1.9. Charges constatées d'avance

Le poste " charges constatées d'avance " comprend essentiellement des éléments liés aux voyages dont la date de départ se situe sur les exercices suivants.

Au 31 décembre 2014, ces charges s'élèvent à 11 943 milliers d'euros (\*) et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2015/2016..... 10 749 K€
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2015 ..... 1 194 K€
  - Loyers et charges..... 534 K€
  - Fournitures de voyages ..... 246 K€
  - Assurances..... 201 K€
  - Frais de communication ..... 81 K€
  - Commissions..... 56 K€
  - Maintenances ..... 40 K€
  - Autres..... 36 K€

(\*) - 16,10% par rapport à 2013 :

- Achats de voyages : - 21,12% du fait d'un niveau élevé en 2013 suite aux achats effectués dans le cadre de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014 <sup>TM</sup> qui a eu lieu en juin et juillet 2014 (3 663 milliers d'euros)
- Autres charges d'exploitation : + 108,38% du fait d'un niveau anormalement bas en 2013. Suite à l'entrée en vigueur des nouveaux taux de TVA au 1er janvier 2014, certaines prestations comme les loyers, qui auraient dû être facturées d'avance fin 2013, ne l'ont été que début 2014.

### III.2.1.10. Écarts de conversion actif

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 37 milliers d'euros et proviennent essentiellement de la mise au taux de clôture des prêts en devises (CAD, EGP, ZAR, MAD) accordés aux filiales.

### III.2.2. Bilan passif

#### III.2.2.1. Capitaux propres

##### III.2.2.1.1. Mouvements de l'exercice

	Capital	Primes	Réserves	R. à Nouv.	Résultat	Total
Situation nette au 31/12/2013	3 692	15 103	585	16 022	3 975	39 376
Résultat de l'exercice					4 732	4 732
Affectation du résultat			3 322	653	-3 975	0
Distribution de dividendes			-3 322	5		-3 317
Augmentation de capital						
<b>Situation nette au 31/12/2014</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>585</b>	<b>16 680</b>	<b>4 732</b>	<b>40 792</b>

##### III.2.2.1.2. Composition du capital

Au 31 décembre 2014, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 47 706 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

##### III.2.2.2. Provisions pour risques et charges

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

Provisions en milliers d'euros	Soldes 31/12/2013	Dotations apport	Rep. Prov. sans objet	Rep. Prov. utilisées	Soldes 31/12/2014
<b>Provisions pour charges</b>					
Frais procédures et avocats	2	17		-2	17
Fournisseurs	12	9			21
<b>Provisions pour litiges</b>					
Clients	12	46		-4	55
Fournisseurs	10			-10	0
Prud'hommes/Salariés	170	246		-80	336
<b>Provisions pour risques</b>					
Fournisseurs	31	98			129
Pertes de change	99	37	-99		37
<b>TOTAUX</b>	<b>337</b>	<b>452</b>	<b>-99</b>	<b>-96</b>	<b>595</b>

## III.2.2.3. Dettes - classement par échéances

Etat des Dettes en milliers d'euros	Montant	A 1 an au +	De 2 à 5 ans	A +de 5 ans
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	1 787	552	1 236	
Fournisseurs et comptes rattachés	12 004	12 004		
Personnel et comptes rattachés	3 322	3 322		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 575	2 575		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	34	34		
Etat autres impôts	536	536		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	143	143		
Groupe et Associés	340	340		
Autres dettes	1 291	1 291		
Produits constatés d'avance	44 419	44 348	71	
<b>TOTAUX</b>	<b>66 451</b>	<b>65 145</b>	<b>1 306</b>	<b>0</b>

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

## III.2.2.4. Charges a payer

Les charges à payer s'élèvent à 9 617 milliers d'euros et se composent principalement de :

• Fournisseurs factures à recevoir .....	4 119 K€
• Congés payés .....	1 116 K€
• Intéressement.....	942 K€
• Charges sociales sur congés payés.....	614 K€
• Participation .....	589 K€
• Primes.....	570 K€
• Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...) .....	485 K€
• Forfait social (jetons, intéressement, participation).....	361 K€
• Charges sociales sur primes .....	285 K€
• Clients avoirs à établir .....	175 K€
• Contrôle URSSAF redressement .....	141 K€
• C3S (ex-Organic) .....	68 K€
• Jetons de présence.....	60 K€

## III.2.2.5. Produits constatés d'avance

Au 31 décembre 2014, ils s'élèvent à 44 419 milliers d'euros et comprennent principalement les ventes de voyages pour des départs 2015-2016 pour un montant de 44 277 milliers d'euros.

On note une variation significative entre 2013 et 2014 sur ce poste (-12,02%) due entre autre au niveau anormalement élevé de ce poste en 2013 suite aux réservations effectuées dans le cadre de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014 <sup>TM</sup>.

Les achats correspondants à ces ventes pour départs futurs ne sont pas réalisés. Lorsqu'ils le sont, ils ont été reclassés en charges constatées d'avance.

## III.2.2.6. Écarts de conversion passif

Les écarts de conversion passif qui s'élèvent à 97 milliers d'euros concernent essentiellement les dettes et créances en dollars US (94 milliers d'euros) converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au paragraphe 3.1.2.

### III.3. INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT

#### III.3.1. Produits d'exploitation

##### III.3.1.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2014, à 165 618 milliers d'euros et connaît une forte augmentation de 13,39% par rapport à l'exercice précédent.

Concernant l'activité Voyages (160 492 milliers d'euros), l'évolution reflète des disparités importantes selon la nature des produits commercialisés par la Société. En effet, en ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les voyages sur mesure (81% du chiffre d'affaires 2014 comme en 2013) sont en nette progression (+14,53% et +7,56% si l'on ne tient pas compte de la Coupe du Monde de la FIFA, Brésil 2014™) tandis que les circuits accompagnés enregistrent une baisse de 16,52%. L'activité Voyages pour les Entreprises enregistre une forte augmentation de 155,81% après une année 2013 sinistrée par le contexte économique et l'activité Voyages pour les Groupes et Collectivités est quasi stable.

Quant au chiffre d'affaires divers (5 126 milliers d'euros), il concerne à 81% (contre 69% en 2013) des refacturations intra-groupe dans le cadre de conventions nouvelles ou existantes et de refacturations de certaines dépenses pour lesquelles la société Voyageurs du Monde est l'entité facturée pour l'ensemble du Groupe.

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

Rubriques	C.A. France K€	C.A. Export K€	Total 31/12/14	Total 31/12/13	% 2014/2013
Voyages	458	160 034	160 492	141 879	13,12 %
Divers	3 231	1 896	5 126	4 177	22,74 %
<b>TOTAL</b>	<b>3 689</b>	<b>161 930</b>	<b>165 618</b>	<b>146 056</b>	<b>13,39%</b>

L'ensemble du C.A. est réalisé en France. Le C.A. export correspond en fait à une notion de destination des voyages vendus. Compte tenu de la faible proportion de l'activité "vols secs", les produits correspondants sont comptabilisés comme des ventes de forfaits, en détaillant le chiffre d'affaires et les achats des prestations auprès des fournisseurs externes.

##### III.3.1.2. Autres produits d'exploitation

Les autres produits d'exploitation (2 424 milliers d'euros) sont composés principalement des transferts de charges (2 211 milliers d'euros) qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages. Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.

#### III.3.2. Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation, 159 872 milliers d'euros au 31 décembre 2014, augmentent de 13,54%.

Les autres achats et charges externes, 133 905 milliers d'euros au 31 décembre 2014 (+13,50% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués :

- d'achats de prestations de voyages (+14,62%)
- de charges de gestion courante (+5,11%)

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 223 milliers d'euros au 31 décembre 2014 comme au 31 décembre 2013.

Les charges de personnel s'élèvent à 21 985 milliers d'euros (CICE de 459 milliers d'euros déduit, cf. § 3.1.2-i) et enregistrent une progression de 12,55%. Hors intéressement (1 142 milliers d'euros en progression de 10,24% par rapport à 2013), elles augmentent de 12,68%, dont 8% s'expliquent par l'impact sur une année pleine des créations de postes réalisées en 2013. A cela s'ajoute l'augmentation des salaires intervenue en juillet 2014 à hauteur de 1,4%.

Les dotations aux amortissements sur immobilisations (1 967 milliers d'euros au 31 décembre 2014) augmentent de 20,85% (+ 339 milliers d'euros). Cette augmentation est due principalement à la mise en production de nouveaux outils informatiques pour une base amortissable sur 3 ans de 1 071 milliers d'euros (dotations 2014 : 236 milliers d'euros) - (cf. § 3.1.1).

Les dotations aux dépréciations sur actif circulant (30 milliers d'euros au 31 décembre 2014) sont relatives aux risques de non recouvrement de certaines créances clients. Le poste est en augmentation de 13 milliers d'euros et ne concerne que quelques commandes non soldées sur des voyages vendus à des particuliers.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une très forte hausse (+367 milliers d'euros) expliquée principalement par :

- une provision pour litiges salariés de 247 milliers d'euros en 2014 contre 50 milliers d'euros en 2013
- une provision pour litiges fournisseurs de 121 milliers d'euros
- une provision pour litiges clients de 49 milliers d'euros

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation augmente de 7,43% pour s'établir à 8 171 milliers d'euros.

### III.3.3. Charges et produits d'exploitation sur exercices antérieurs

Nature / montants en milliers d'euros	Charges	Produits
Fournisseurs	68	48
URSSAF	141	
Assur. RCP	9	
Divers	2	1
<b>TOTAL</b>	<b>220</b>	<b>49</b>

### III.3.4. Résultat financier

Il augmente de 213 milliers d'euros entre 2014 et 2013 (-281 milliers d'euros contre -494 milliers d'euros). Cette évolution est due principalement à la diminution des charges financières (-217 milliers d'euros) et en particulier du poste " Différences négatives de change ".

#### III.3.4.1. Provisions et dépréciations à caractère financier

Nature / Montants en milliers d'euros	Dotations	Reprises
Provision pour risque de change	-37	99
Provision pour dépréciation immobilisations financières	-1 802	82
<b>TOTAL</b>	<b>-1 839</b>	<b>181</b>

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

- en livres égyptiennes accordées à Voyages sur le Nil (21 milliers d'euros)
- en dirhams marocains accordés à la Villa Nomade (14 milliers d'euros)
- en dollars canadiens et en rands sud-africains accordés à Uniktour et à Satyagraha's Guest House (2 milliers d'euros)

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

- Villa Bahia – Brésil (500 milliers d'euros)
- Voyageurs au Japon (700 milliers d'euros)
- Voyageurs d'Égypte (520 milliers d'euros)
- Livres et Objets du Monde (82 milliers d'euros)

## III.3.4.2. Charges et produits financiers concernant les entreprises liées

Sociétés / Montants en milliers d'euros	Dot. Prov.	Rep. Prov.	Intérêts c/c	Dividendes
Livres et Objets du Monde	-82	82	3	997
Comptoir des Voyages				
Nomade Aventure				
Erta Ale Développement				
Ferdakompaniid			12	
Uniktour	-1	4	2	
Satyagraha's Guest House	-1	1		
Villa Bahia	-500	17	8	
Villa Nomade	-13	24	10	
Voyages sur le Nil	-21	35	6	
Voyageurs au Japon	-700		13	
Voyageurs d'Égypte	-520	4	9	
Voyageurs du Monde Genève		15	2	
<b>TOTAL</b>	<b>-1 839</b>	<b>181</b>	<b>65</b>	<b>997</b>

## III.3.5. Résultat exceptionnel

Nature des Charges Exceptionnelles	Montants milliers €
Valeur nette comptable immobilisations (in)corporelles	
Pénalités et amendes	18
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde	74
Dotations aux provisions	
<b>TOTAL</b>	<b>92</b>
Nature des Produits Exceptionnels	Montants milliers €
Produits cession immobilisations (in)corporelles	
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde	49
<b>TOTAL</b>	<b>49</b>
<b>RÉSULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-42</b>

## III.3.6. Accroissements et allègements de la dette future d'impôts

Rubriques / Montants en milliers euros	Bases	Taux I.S.	Montant I.S.
<b>IMPÔTS PAYÉS D'AVANCE SUR :</b>			
Participation des salariés, forfait social	706	34,43%	243
Provision pour risques et charges	23	34,43%	8
Organic	68	34,43%	24
Ecart de conversion passif	97	34,43%	33
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>	<b>894</b>	<b>34,43%</b>	<b>308</b>
<b>SITUATION NETTE FISCALE DIFFÉRÉE</b>			<b>- 308</b>

### III.3.7. Ventilation de l'impôt entre résultat courant et résultat exceptionnel

En milliers d'euros	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Résultat courant	7 888	-2 309	5 579
Résultat exceptionnel	-42	-14	-56
Participation des salariés	-588	-202	-790
<b>TOTAL</b>	<b>7 258</b>	<b>-2 526</b>	<b>4 732</b>

### III.4. AUTRES INFORMATIONS

#### III.4.1. Engagements pris en matière de retraite

Au 31 décembre 2014, cet engagement s'élève à 222 milliers d'euros contre 188 milliers d'euros au 31 décembre 2013.

#### III.4.2. Engagements droit individuel a la formation (dif)

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

- Nombre d'heures acquises cumulées.....16.833,39
- Nombre d'heures prises .....630,00
- Nombre d'heures à utiliser .....16.203,39

#### III.4.3. Autres engagements financiers

En contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire pour l'A.P.S.T. d'un montant de 1 979 milliers d'euros, Voyageurs du Monde a nanti des titres de placement pour un montant en capital hors intérêt, frais et accessoires de 1 519 milliers d'euros au profit de la BNP Paribas et de 457 milliers d'euros au profit de la Société Générale. Il est toutefois à noter que la Société a démissionné de l'A.P.S.T. fin 2014 et a demandé la mainlevée de ces nantissements, qui aura lieu à la fin du premier trimestre 2015.

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

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

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

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande pour un montant total de 235 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

• European Merchant Services Card.....	80 K€
• Interagora Belgique .....	48 K€
• American Express .....	31 K€
• Paradores.....	25 K€
• Bonotel .....	30K\$ ..... soit 25 K€
• Mondial Gmbh.....	15 K€
• Alamo .....	10 K\$..... soit 7 K€
• Best Western.....	5 K\$.....soit 4 K€

Au 31 décembre 2014, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

• USD	9 662 569	USD	pour une contrevaletur de .....	7 425 K€
• ZAR	10 937 066	ZAR	pour une contrevaletur de .....	746 K€
• INR	56 538 790	INR	pour une contrevaletur de .....	691 K€
• CAD	742 880	CAD	pour une contrevaletur de .....	517 K€
• JPY	63 860 000	JPY	pour une contrevaletur de .....	456 K€
• THB	13 100 000	THB	pour une contrevaletur de .....	315 K€
• AUD	170 000	AUD	pour une contrevaletur de .....	117 K€
• NOK	611 220	NOK	pour une contrevaletur de .....	73 K€
• GBP	23 000	GBP	pour une contrevaletur de.....	29 K€
				10 369 K€

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

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

- de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles (20 milliers d'euros)
- de l'International Air Transport Association (55 milliers d'euros)

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

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

- 14 milliers d'euros pour le premier versement en 2014,
- 14 milliers d'euros pour le deuxième versement au plus tard le 30 juin 2015
- 14 milliers d'euros pour le troisième versement au plus tard le 30 juin 2016
- 14 milliers d'euros pour le quatrième versement au plus tard le 30 juin 2017
- 14 milliers d'euros pour le cinquième versement au plus tard le 30 juin 2018

Cet engagement est garanti par une caution bancaire accordée par la Société Générale sous le numéro 00014-02-1038300 en date du 21 octobre 2013.

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

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 49% des titres de la société Uniktour exerçable le 30 juin

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

Enfin, dans le cadre de l'alliance conclue avec EAD (société tête du pôle Aventure et Nature), Voyageurs du Monde a octroyé des promesses d'achat (put) portant sur 27,118% 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 1er janvier 2019 sous conditions. Les prix de ces promesses (put et call) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie nette du pôle Aventure et Nature.

#### III.4.4. Information sur les risques

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

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

#### III.4.5. Intégration fiscale

La société Voyageurs du Monde a opté pour le régime d'intégration fiscale depuis l'exercice 2013 et est la société intégrante d'un groupe comprenant les sociétés Comptoir des Voyages, Destinations en Direct, Livres et Objets du Monde, Mer et Voyages et Voyageurs au Japon (depuis l'exercice 2014 pour cette dernière).

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

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

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 2 526 milliers d'euros dont 100 milliers d'euros concernant la contribution sur les dividendes versés soit un impôt sur les sociétés de 2 426 milliers d'euros et se décompose comme suit :

- L'impôt sur les sociétés concernant le résultat fiscal de la société Voyageurs du Monde s'élève à 2 638 milliers d'euros
- Les produits et charges d'impôt liés à l'intégration fiscale s'élèvent au total à 212 milliers d'euros (produits)

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

### III.4.6. Identité de la société consolidante

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

### III.4.7. Ventilation de l'effectif moyen

Personnel	Hommes	Femmes	TOTAL
Cadres	54	91	145
Non cadres	44	147	191
<b>TOTAL</b>	<b>98</b>	<b>238</b>	<b>336</b>

### III.4.8. Résultat par action

Le résultat par action s'élève à 1,28 € en 2014 contre 1,08 € en 2013. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2014.

### III.4.9. Parties liées

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

- Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 512 milliers d'euros.
- Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.3
- La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâisseurs pour un montant de 204 milliers d'euros
- La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâisseurs pour 41 milliers d'euros

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

### III.4.10. Événements post-cloture

Aucun événement particulier n'est à signaler.

**Voyageurs**  
DU MONDE

**COMPTOIR**  
DES VOYAGES

