



KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

**Membre français de Grant Thornton
International**
29, rue du Pont
92200 Neuilly sur Seine

Voyageurs du Monde S.A.
**Rapport des Commissaires aux comptes
sur les comptes annuels**

Exercice clos le 31 Décembre 2016
Voyageurs du Monde S.A.
55, rue Sainte Anne - 75002 Paris
Ce rapport contient 29 pages
Référence : MV/GF/AB

KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
France

**Membre français de Grant Thornton
International**
29, rue du Pont
92200 Neuilly sur Seine

Voyageurs du Monde S.A.

Siège social : 55, rue Sainte Anne - 75002 Paris
Capital social : € 3 691 510

Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 Décembre 2016

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 Décembre 2016, sur :

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

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

1 Opinion sur les comptes annuels

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

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

2 Justification des appréciations

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

- la note 3.1.2 a) de l'annexe expose les règles et méthodes comptables relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires dont le fait générateur est la date du départ du client qui justifie la comptabilisation de produits constatés d'avance et, de manière symétrique, la constatation de charges constatées d'avance. Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables appliqués par votre Société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables visées, ci-dessus, et des informations fournies dans l'annexe des comptes et nous nous sommes assurés de leur correcte application ;
- comme indiqué dans les notes 3.1.2 e) et 3.2.1.3 votre Société enregistre des dépréciations lorsque la valeur nette comptable des titres de participation est supérieure à leur valeur recouvrable. Nous avons examiné le caractère approprié des tests de valorisation réalisés à la clôture, leurs modalités de mise en œuvre ainsi que les données et hypothèses utilisées et avons vérifié que les notes annexes donnent une information appropriée.

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

3 Vérifications et informations spécifiques

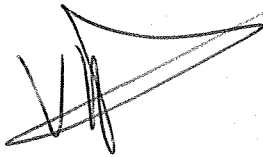
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

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

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

La Défense, le 27 avril 2017

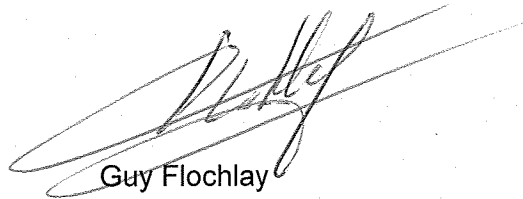
KPMG S.A.



Michèle Vigel
Associée

Neuilly sur Seine, le 27 avril 2017

Grant Thornton
Membre français de Grant Thornton
International



Guy Flochlay
Associé

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2016

SOMMAIRE

1	BILAN	3
1.1	BILAN ACTIF	3
1.2	BILAN PASSIF	4
2	COMPTE DE RESULTAT	5
3	ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX	7
3.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION	7
3.1.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
3.1.2	REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES	8
3.2	INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN	10
3.2.1	BILAN ACTIF	10
3.2.2	BILAN PASSIF	15
3.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	17
3.3.1	PRODUITS D'EXPLOITATION	17
3.3.2	CHARGES D'EXPLOITATION	18
3.3.3	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	19
3.3.4	RESULTAT FINANCIER	19
3.3.5	RESULTAT EXCEPTIONNEL	20
3.3.6	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	20
3.3.7	VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	21
3.4	AUTRES INFORMATIONS	21
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	21
3.4.2	ENGAGEMENTS FINANCIERS	21
3.4.3	INFORMATION SUR LES RISQUES	23
3.4.4	INTEGRATION FISCALE	23
3.4.5	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	23
3.4.6	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	24
3.4.7	RESULTAT PAR ACTION	24
3.4.8	PARTIES LIEES	24
3.4.9	EVENEMENTS POST-CLOTURE	25

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort.</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	6 669	4 812	1 857	1 014
Fonds commercial	629	69	560	560
Autres immobilisations incorporelles	2 150	1 710	440	1 270
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	983	615	368	983
Constructions	710	318	392	425
Installations techniques, matériel, outillage	2	2		
Autres immobilisations corporelles	18 584	16 202	2 382	2 883
Immobilisations en cours				
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	52 177	12 172	40 005	24 249
Créances rattachées à des participations	2 522	220	2 302	1 930
Autres titres immobilisés				
Prêts	107	51	56	70
Autres immobilisations financières	1 637		1 637	1 478
ACTIF IMMOBILISE	86 170	36 171	49 999	34 862
Avances et acomptes versés / commandes	51		51	22
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	30 290	178	30 112	29 566
Autres créances	4 451		4 451	6 607
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement				2 423
Disponibilités	42 063		42 063	26 653
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	11 150		11 150	15 348
ACTIF CIRCULANT	88 005	178	87 827	80 619
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	1		1	26
TOTAL GENERAL	174 176	36 348	137 828	115 507

1.2 BILAN PASSIF

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
Capital social ou individuel	3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apport	15 103	15 103
Réserve légale	369	369
Autres réserves	216	216
Report à nouveau	18 308	18 096
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	9 942	4 260
CAPITAUX PROPRES	47 630	41 736
Provisions pour risques	688	575
Provisions pour charges	43	391
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	731	966
DETTES FINANCIERES		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	7 876	1 236
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs)	8 507	
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	1 885	1 966
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 006	11 059
Dettes fiscales et sociales	7 066	6 412
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	176	239
Autres dettes	1 549	1 961
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	49 016	49 794
DETTES	89 081	72 668
Ecart de conversion passif	385	138
TOTAL GENERAL	137 828	115 507

2 COMPTE DE RESULTAT

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
Ventes de marchandises		
Production vendue de biens		
Production vendue de services	167 935	159 073
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	167 935	159 073
Subventions d'exploitation	6	2
Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges	3 535	3 522
Autres produits	73	39
PRODUITS D'EXPLOITATION	171 549	162 636
Autres achats et charges externes	133 461	127 658
Impôts, taxes et versements assimilés	1 429	1 253
Salaires et traitements	16 240	15 889
Charges sociales	6 874	6 517
DOTATIONS D'EXPLOITATION		
Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations	1 969	2 033
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	42	23
Provisions pour risques et charges	364	745
Autres charges	273	187
CHARGES D'EXPLOITATION	160 652	154 305
RESULTAT D'EXPLOITATION	10 897	8 330
PRODUITS FINANCIERS		
Produits financiers de participations	4 637	1 537
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	1	2
Autres intérêts et produits assimilés	159	234
Reprises sur provisions et transferts de charges	1 342	252
Différences positives de change	20	4
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement		2
PRODUITS FINANCIERS	6 159	2 031
Dotations financières aux amortissements et provisions	2 510	3 608
Intérêts et charges assimilées	132	66
Différences négatives de change	110	3
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement		
CHARGES FINANCIERES	2 753	3 677
RESULTAT FINANCIER	3 406	-1 646
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	14 304	6 685

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>En milliers d'euros</i>	<i>31/12/2016</i>	<i>31/12/2015</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion		
Produits exceptionnels sur opérations en capital	182	25
Reprises sur provisions et transferts de charges	332	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	514	25
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	36	-5
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	433	13
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	615	
CHARGES EXCEPTIONNELLES	1 084	8
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-570	17
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	696	463
Impôts sur les bénéfices	3 095	1 978
BENEFICE OU PERTE	9 942	4 260

3 ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX

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

3.1.1 FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE

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

a. Activité commerciale

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'est élevé à 167.935 milliers d'euros au 31 décembre 2016 contre 159.073 milliers d'euros à la clôture de l'exercice précédent, soit une augmentation de 5,6% et ce malgré un contexte difficile lié aux attentats de fin 2015 (à Paris) et courant 2016 (à Bruxelles et Nice).

Cette évolution s'explique principalement par l'activité Voyages sur mesure, qui représente environ 87% du chiffre d'affaires Voyages et qui est en augmentation de 8,6% du fait de la combinaison des deux éléments suivants :

- La poursuite du développement de services à valeur ajoutée proposés aux clients (conciergeries, accès salons aéroports,...) et la création d'un réseau d'ambassadeurs pour conquérir une nouvelle clientèle, celle des clients francophones résidant à l'étranger (+5,80%).
- La revente en France et en Belgique en tant que sous-distributeur de la société Eventeam (agence de billetterie officielle) de prestations dans le cadre des Jeux Olympiques RIO 2016™ (+2,80%, représentant un chiffre d'affaires de 3 653 milliers d'euros).

b. Mouvements sur les titres de participation et créances rattachées

- EAD a acquis 100% des titres de la société canadienne Karavaniers (tour opérateur spécialisé sur les voyages d'aventures). Cette société a fusionné avec **Uniktour**, filiale à 67% de Voyageurs du Monde. Puis, Voyageurs du Monde a cédé 146.000 titres de cette nouvelle entité à deux managers locaux pour un montant de 146 milliers de dollars canadiens. Ces opérations portent le pourcentage d'intérêt direct de Voyageurs du Monde dans Uniktour à 51,34%, EAD en détient également 17,8%.
- Acquisition de 2.200.796 actions **Erta Ale Développement** (EAD) représentant 22,77% du capital de la société pour un montant total de 15 902 milliers d'euros, ce qui porte la participation de Voyageurs du Monde dans cette société à 93,72%.
- Souscription en totalité à l'augmentation de capital de 6 669 milliers de livres égyptiennes (660 milliers d'euros) de la société **Voyageurs d'Egypte** par incorporation partielle des débours effectués pour son compte.
- Souscription en totalité et en numéraire à l'augmentation de capital de 382 milliers de reais brésiliens (100 milliers d'euros) de la société **Villa Bahia**.
- La Direction Générale a continué de provisionner les titres de participation qu'elle détient dans les sociétés Voyageurs au Japon (yield management sur les deux bateaux en Egypte), Voyageurs d'Egypte (société d'exploitation des 2 bateaux en Egypte) et Villa Bahia (posada à Salvador de Bahia au Brésil) pour un montant total de 2 510 milliers d'euros.

c. Divers

- Voyageurs du Monde a activé son logiciel interne, dédié à la gestion commerciale des voyages sur mesure, pour un montant de 1 438 milliers d'euros.
- Voyageurs du Monde a déprécié la valeur des murs et du terrain détenus à Rio de Janeiro (Villa Carioca) pour un montant de 615 milliers d'euros.
- Voyageurs du Monde a souscrit deux emprunts pour un montant total de 16 000 milliers d'euros.

3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

a. Règles générales

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant de l'arrêté ministériel du 26 décembre 2016 relatif au règlement ANC n°2016-07 du 4 novembre 2016, modifiant le règlement n°2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général (PCG) :

- 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 2017
- du cours de clôture si le montant des dettes en dollars est supérieur à la somme des deux termes précédents

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

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

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

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

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

Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Mode</i>	<i>Durée</i>
Logiciels et progiciels	Linéaire	12 mois
Site Internet, logiciel interne	Linéaire	3 à 5 ans
Photothèque	Linéaire	selon durée contrat de cession
Mali de fusion	Linéaire	20 ans

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

c. Fonds commercial et droit au bail

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

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

d. Immobilisations corporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

e. Evaluation des titres de participation

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

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

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

f. Evaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités

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

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2016.

g. Provisions pour risques et charges

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

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

h. Engagements pris en matière de retraite

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de la retraite est arrêté à 67 ans pour tous les salariés de moins de 50 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Bloomberg de 1,48% au 31 décembre 2016,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du turnover des filiales parisiennes du Groupe calculé sur une moyenne de trois ans et tenant compte du statut et du sexe du salarié,
 - o des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50% sur la totalité de la population.

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

i. Crédit d'Impôt Compétitivité Emploi (CICE)

Ce crédit d'impôt est destiné à diminuer les charges de personnel et s'élève à 6% des rémunérations versées au cours de l'année civile et n'excédant pas 2,5 fois le SMIC. La mise en place du CICE a contribué à la création de postes et au financement de dépenses d'investissements incorporels.

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

3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.2.1 BILAN ACTIF

3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.2.1.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort. et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>	
31-déc-15	8 463	-	5 619	2 844
Acquisitions (dotations)	985	-	972	13
(Cessions) reprises	-	-	-	-
31-déc-16	9 448	-	6 591	2 857

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques **176 K€**
- Logiciels **703 K€**
 - Galaxy 540 K€
 - Applications 130 K€
 - Autres 33 K€
- Constitution photothèque **106 K€**

A la clôture de l'exercice, le seul projet restant en cours de développement informatique concerne les applications mobiles iPhone et Android.

3.2.1.1.2 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

<i>Eléments</i>	<i>Valeurs nettes comptables en milliers d'euros</i>
Un droit au bail acquis en 1990 53 rue Sainte Anne	30
Un droit au bail acquis en 1998 Lyon	58
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	28
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	36
Un droit au bail acquis en 2001 Marseille	213
Un droit au bail acquis en 2002 Nice	30
Un droit au bail acquis en 2004 Grenoble	130
Un droit au bail acquis en 2006 Montpellier	0
Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne	35
TOTAL	560

3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amort. et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>		
31-déc-15	19 917	-	15 627	4 290	
Acquisitions (dotations)	462	-	1 610	-	1 148
(Cessions) reprises	-	101	101	-	
31-déc-16	20 279	-	17 137	3 142	

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

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Montants en milliers d'euros</i>	
	<i>Achats</i>	<i>Cessions</i>
Constructions		
Agencements des locaux et divers	180	
Matériel informatique, bureau, mobilier	280	101
Œuvres d'art	2	
Immobilisations corporelles en cours		
TOTAL	462	101

3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Sociétés <i>en milliers d'euros</i>	Valeurs brutes			Dépréciations		
	31/12/15	Mvts	31/12/16	31/12/15	Dot+/Rep-	31/12/16
EAD	17 804	15 902	33 706			
Villa Bahia	3 597	100	3 697	3 200	250	3 450
Voyageurs d'Egypte	3 420	660	4 079	3 420	660	4 079
Comptoir des Voyages	2 434		2 434			
Satyagraha's Guest House	1 929		1 929	700		700
Uniktour	1 342	-95	1 247			
Villa Nomade	1 031		1 031	1 031		1 031
Voyageurs au Japon	870	1 600	2 470	870	1 600	2 470
Livres & Objets du Monde	492		492	274		274
Maroc sur Mesure	201		201			
La Balaguère	315		315	167		167
Voyageurs du Monde Genève	391		391			
Travel Lab (Kuoni)		100	100			
Mer et Voyages	42		42			
Grèce sur Mesure	20		20			
Voyages sur le Nil	19		19			
TOTAL	33 909	18 266	52 176	9 662	2 510	12 172

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

3.2.1.3.2 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

Sociétés en milliers d'euros	Capitaux propres		Quote part du capital détenu	Valeur nette d'inventaire des titres détenus	Avance et prêt	Caution et aval	Chiffre d'affaires HT exercice 2016	Résultat (+ ou -) exercice 2016	Dividende encaissé
	Capital	Autres capitaux propres							
EAD	9 665	27 182	94%	33 706	-	-	-	10 572	-
Villa Bahia	4 028	-3 772	100%	247	917	-	777	-25	-
Voyageurs d'Egypte	1 252	-1 411	100%	-	378	-	1 016	-700	-
Comptoir des Voyages	333	6 366	100%	2 434	-	12	48 580	1 886	3 887
Satyagraha's Guest House	-	869	100%	1 229	-	-	294	9	-
Villa nomade	657	-876	100%	-	1 114	90	215	-225	-
Uniktour	170	607	51%	1 247	-	-	8 970	151	-
Voyageurs au Japon	237	-154	100%	-	214	-	3 522	-535	-
Livres et Objets du Monde	68	198	100%	218	-	-	1 083	77	40
Maroc sur Mesure	39	342	100%	201	-	150	937	-61	-
La Balaguère (*)	180	969	19%	148	-	-	13 431	246	15
Voyageurs du Monde Genève	380	829	100%	391	-	161	7 055	582	598
Mer et Voyages	8	117	100%	42	-	-	1 539	51	-
Grèce sur mesure	21	76	98%	20	-	-	2 682	-32	-
Voyages sur le Nil	33	119	51%	19	183	-	60	173	-
Travel Lab	12 507	4 374	2%	100	-	-	140 166	2 316	51
Total				40 002	2 806	413	230 327	14 485	4 591

(*) Date de clôture de l'exercice comptable : 31 octobre 2016

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élevaient à **1 637 milliers d'euros** et comprennent :

* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 1 430 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 2016 : 22 milliers d'euros). A fin 2016, elles représentent :

<i>Date d'achat</i>	<i>31/12/15</i>	<i>Achats (*)</i>	<i>Ventes (*)</i>	<i>31/12/16 (**)</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total milliers euros</i>
2016 - Contrat liquidité	2 705	38 073	-37 681	3 097	66,72	207

(*) Cours moyens unitaires :

d'achat : 52,90 €

de vente : 42,60 €

(**) soit 0,08 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 209 milliers d'euros au 31 décembre 2016.

3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Nature</i>	<i>Montants en milliers d'euros concernant les entreprises</i>	
	<i>Liées</i>	<i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i>
Participations	51 762	415
Créances ratt. Participations	2 522	
Autres immob. Financières	744	
Créances clients	17	
Groupe, Associés (actif)	2 078	
Autres créances	304	
Dettes fournisseurs	959	
Groupe, Associés (passif)	223	

3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Créances en milliers d'euros</i>	<i>Montant</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>de 1 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Créances rattachées à des participations	2 522	86	2 204	232
Prêts	107	43	13	51
Autres immobilisations financières	1 637	207		1 431
Autres créances clients ⁽¹⁾	30 290	30 290		
Personnel et comptes rattachés	32	5		27
Sécurité Sociale et autres organismes	61	61		
Etat impôt sur les sociétés				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	438	438		
Etat autres impôts et taxes				
Groupe et Associés	2 078	2 078		
Débiteurs divers	681	681		
Fournisseurs débiteurs	1 162	1 162		
Charges constatées d'avance	11 150	11 150		
TOTAUX	50 159	46 201	2 217	1 741

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

3.2.1.7 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »	
- Clients factures à établir	300 K€
Inclus dans le poste « Autres créances »	
- R.R.R. à obtenir	402 K€
- Autres produits à recevoir (sur commissions)	681 K€
- Intérêts courus sur comptes dépôts à terme	49 K€
	<u>1 432 K€</u>

3.2.1.8 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

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

Au 31 décembre 2016, ces charges s'élèvent à **11 150 milliers d'euros (*)** et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2017/2018	9 729 K€
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2016	1 421 K€
o Loyers et charges	581 K€
o Fournitures de voyages	223 K€
o Assurances	268 K€
o Frais de communication	85 K€
o Commissions	66 K€
o Honoraires	82 K€
o Autres	76 K€
o Maintenance	40 K€

3.2.2 BILAN PASSIF

3.2.2.1 CAPITAUX PROPRES

3.2.2.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

	Capital	Primes	Réserves	R. à Nouv.	Résultat	Total
Situation nette au 31/12/2015	3 692	15 103	585	18 096	4 260	41 736
Résultat de l'exercice					9 942	9 942
Affectation du résultat			4 061	199	-4 260	0
Distribution de dividendes			-4 061	13		-4 048
Augmentation de capital						
Situation nette au 31/12/2016	3 692	15 103	585	18 308	9 942	47 630

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2016, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 49.070 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

<i>Provisions en milliers d'euros</i>	<i>Soldes 31/12/15</i>	<i>Dotations Apport</i>	<i>Rep. Prov. sans objet</i>	<i>Rep. Prov. utilisées</i>	<i>Soldes 31/12/16</i>
Provisions pour charges					
Frais procédures et avocats	38	23	-2	-17	43
Personnel	332			-332	0
Fournisseurs	21		-2	-19	0
Provisions pour litiges					
Clients	38	6	-13	-5	26
Fournisseurs	25		-25		0
Prud'hommes/Salariés	143	217	-7	-136	217
Provisions pour risques					
Fournisseurs	339	118	0	-16	440
Clients	4				4
Pertes de change	26		-26	1	1
TOTAUX	965	364	-75	-524	731

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Dettes en milliers d'euros</i>	<i>Montant A 1 an au + De 1 à 5 ans A + de 5 ans</i>			
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	7 876	1 528	4 906	1 442
Emprunts et dettes financières divers	8 507	1 178	4 827	2 502
Fournisseurs et comptes rattachés	13 006	13 006		
Personnel et comptes rattachés	3 791	3 791		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	2 278	2 278		
Etat impôt sur les sociétés	441	441		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	2	2		
Etat autres impôts	554	554		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	176	176		
Groupe et Associés	223	223		
Autres dettes	1 326	1 326		
Produits constatés d'avance	49 016	49 016		
TOTAUX	87 197	73 520	9 733	3 944

Les emprunts et dettes sont contractés sur la base d'un taux d'intérêt fixe à l'exception du dernier emprunt contracté auprès d'un établissement de crédit (7 500 milliers d'euros) souscrit à un taux d'intérêt variable et couvert par un contrat de swap de taux (cf. § 3.4.2.3).

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élevaient à **9 435 milliers d'euros** et se composent principalement de :

- Fournisseurs factures à recevoir	3 450 K€
- Intéressement	1 348 K€
- Congés payés	1 097 K€
- Participation	695 K€
- Primes	571 K€
- Charges sociales sur congés payés	543 K€
- Forfait social (jetons, intéressement, participation)	447 K€
- Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...)	445 K€
- Charges sociales sur primes	291 K€
- Clients avoirs à établir	142 K€
- Contribution patronale attribution actions gratuites	118 K€

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2016, ils s'élevaient à **49 016 milliers d'euros** et comprennent uniquement les ventes de voyages pour des départs 2017-2018.

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

3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif qui s'élevaient à **385 milliers d'euros** concernent essentiellement les dettes et créances en dollars US (376 milliers d'euros) converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au paragraphe 3.1.2.

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.3.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

3.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2016, à **167 935 milliers d'euros** et est en augmentation de 5,60% par rapport à l'exercice précédent.

Concernant l'activité Voyages (162 678 milliers d'euros soit +5,74% par rapport à 2015), 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 (87% du chiffre d'affaires Voyages 2016 contre 84% en 2015) sont en forte hausse de 8,60% (cf. § 3.1.1.a.) et les circuits accompagnés sont en forte baisse de 19,40%.

L'activité *Voyages pour les Entreprises* est quasi stable et l'activité *Voyages pour les Groupes et Collectivités* connaît est en baisse de 8,90%.

Quant au chiffre d'affaires divers (5 257 milliers d'euros) qui comprend principalement des refacturations intra-groupe à hauteur de 4 329 milliers d'euros, il est quasi stable.

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

<i>Rubriques</i>	<i>C.A. France K€</i>	<i>C.A. Export K€</i>	<i>Total 31/12/16</i>	<i>Total 31/12/15</i>	<i>% 16/15</i>
Voyages	836	161 842	162 678	153 848	5,74%
Divers	3 278	1 979	5 257	5 225	0,61%
TOTAL	4 114	163 822	167 935	159 073	5,57%

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.

3.3.1.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation (3 614 milliers d'euros) sont principalement composés :

- de transferts de charges (2 911 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.
- de reprises de provisions pour risques et charges (574 milliers d'euros) et dépréciations clients (29 milliers d'euros).

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **160 652 milliers d'euros** au 31 décembre 2016, augmentent de 4,11%.

Les autres achats et charges externes, **133 461 milliers d'euros** au 31 décembre 2016 (+4,55% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués principalement des achats liés aux voyages pour 116 841 milliers d'euros en hausse de 3,94%. Les charges de gestion courante qui représentent environ 12% du poste sont en augmentation de 9,00%.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 429 milliers d'euros au 31 décembre 2016 et augmentent de 176 milliers d'euros (+14,05%) par rapport au 31 décembre 2015 dont 107 milliers d'euros sur le poste « Formations ».

Les charges de personnel s'élèvent à 23 114 milliers d'euros (CICE de 492 milliers d'euros déduit, cf. § 3.1.2-i) et enregistrent une progression de 3,16%.

Elles intègrent la contribution patronale (118 milliers d'euros) due sur l'Attribution Gratuite d'Actions décidée en décembre 2015 et effectuée en 2016 ainsi que l'intéressement (1 514 milliers d'euros en progression de 31,30% par rapport à 2015). Sans ces éléments, elles sont en augmentation de 1,08%.

Les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations (1 969 milliers d'euros au 31 décembre 2016) diminuent de 3,14% (- 64 milliers d'euros) par rapport à l'exercice 2015, exercice qui intégrait une provision pour dépréciation à 100% du droit au bail de l'Agence de Montpellier pour 45 milliers d'euros.

Les dotations aux dépréciations sur actif circulant (42 milliers d'euros au 31 décembre 2016) sont relatives aux risques de non recouvrement de certaines créances clients.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une très forte baisse (- 381 milliers d'euros) mais le niveau des dotations 2015 était anormalement élevé du fait principalement de la provision liée à l'Attribution Gratuite d'Actions (provision neutralisée par un transfert de charges) pour un montant de 332 milliers d'euros.

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation augmente de 30,82% pour s'établir à 10 897 milliers d'euros.

3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Charges</i>	<i>Produits</i>
Fournisseurs	98	11
Clients	11	6
Locaux régularisations de charges 2015	6	15
Frais de communication	22	
Surcommissions 2015	12	
Divers	2	4
TOTAL	150	36

3.3.4 RESULTAT FINANCIER

Il connaît une forte variation en augmentant de 5 052 milliers d'euros entre 2016 et 2015 (+ 3 406 milliers d'euros contre - 1 646 milliers d'euros). Cette évolution est due essentiellement à la combinaison de deux éléments :

- ⇒ une hausse des dividendes reçus pour un montant total de 3 107 milliers d'euros (dont 1 535 milliers d'euros de dividendes exceptionnels)
- ⇒ des dotations sur titres ou créances de participations nettes de reprises en diminution de 2 086 milliers d'euros

3.3.4.1 PROVISIONS ET DEPRECIATIONS A CARACTERE FINANCIER

<i>Nature / Montants en milliers d'euros</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>
Provision pour risques de change	-1	26
Dépréciation immobilisations financières	-2 510	1 316
TOTAL	-2 510	1 342

La dépréciation des immobilisations financières est constituée De provisions sur titres de participations (2 510 milliers d'euros) :

- Villa Bahia – Brésil (250 milliers d'euros)
- Voyageurs au Japon (1 600 milliers d'euros)
- Voyageurs d'Egypte (660 milliers d'euros)

3.3.4.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<i>Sociétés / Montants en milliers €</i>	<i>Dot. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Intérêts c/c</i>	<i>Dividendes</i>
Livres et Objets du Monde				40
Comptoir des Voyages				3 887
Nomade Aventure				
Erta Ale Développement				
La Balaguère				15
Travel Lab				51
Ferdakompaniid				
Uniktour				
Satyagraha's Guest House		1		
Villa Bahia	-250		1	
Villa Nomade		6	19	
Voyages sur le Nil		19	5	
Voyageurs au Japon	-1 600	1 000	14	
Voyageurs d'Egypte	-660	280	7	
Voyageurs du Monde Genève				598
TOTAL	-2 510	1 305	46	4 591

3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>	<i>Montants milliers €</i>
Valeur nette comptable immobilisations financières	95
Créance irrécouvrable (dépôt versé)	36
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde	339
Dépréciation Villa Carioca	615
TOTAL	1 084
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>	<i>Montants milliers €</i>
Produits cessions immobilisations financières	93
Transfert de charges exceptionnelles (AGA)	332
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde	88
TOTAL	514
RESULTAT EXCEPTIONNEL	-570

3.3.6 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

<i>Rubriques / Montants en milliers euros</i>	<i>Bases</i>	<i>Taux I.S.</i>	<i>Montant I.S.</i>
IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :			
Participation des salariés, forfait social	835	34,43%	288
Provision pour risques et charges	21	34,43%	7
Organic	49	34,43%	17
Ecart de conversion passif	385	34,43%	133
TOTAL ALLEGEMENTS	1 290	34,43%	444
SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE			-444

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

<i>Résultat avant impôt milliers d'euros</i>	<i>Impôt</i>	<i>Résultat net</i>	
Résultat courant	14 304	-2 924	11 380
Résultat exceptionnel	-570	-196	-766
Crédit Impôt Recherche		265	265
Participation des salariés	-696	-240	-936
Résultat de l'exercice	13 038	-3 095	9 943

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2016, cet engagement s'élève à 323 milliers d'euros contre 254 milliers d'euros au 31 décembre 2015.

3.4.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

3.4.2.1 CAUTIONS ET NANTISSEMENTS

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

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
Société Générale	Maroc sur Mesure	150 K€
IATA Suisse	Voyageurs du Monde Genève	161 K€ (175 KCHF)
Société Générale	Villa Nomade	90 K€
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	12 K€
C.I.C.L. Groupe Aries	Salariée	10 K€

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande pour un montant total de 98 milliers d'euros à ses prestataires suivants :

o American Express		31 K€
o Paradores		25 K€
o Bonotel	30K\$ soit	27 K€
o Mondial Gmbh		15 K€

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 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 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.

3.4.2.2 PROMESSES D'ACHATS ET DE VENTES SUR TITRES

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 30,85% des titres de la société Uniktour exerçable le 1er janvier 2023. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement. 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 1er janvier 2019 et le 1er janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux 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 6,28% des titres de cette société. Ces promesses sont principalement 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 2016 et 2017. Les prix de ces promesses d'achat (put) sont fonction des résultats opérationnels et de la trésorerie nette du pôle Aventure et Nature.

3.4.2.3 COUVERTURE RISQUE DE TAUX SUR EMPRUNT

Parallèlement au prêt contracté auprès d'un établissement de crédit, Voyageurs a souscrit un contrat de swap dont les caractéristiques sont les suivantes :

Date de commencement	28/01/2016
Date d'échéance trimestrielle	20 du 1 ^{er} mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence (en euros)	7.500.000 €
Montant notionnel au 31/12/2016 (en euros)	6.922.717 €
Taux garanti	0,43 %
Taux de référence	EURIBOR 3M
Taux payé	0,43 %
Taux reçu	0%, si EURIBOR 3M < 0% EURIBOR 3M, si > 0%

3.4.2.4 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

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

3.4.3 INFORMATION SUR LES RISQUES

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

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

Au 31 décembre 2016, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	6 241	KUSD	pour une contrevaieur de	5 676 K€
- ZAR	22 247	KZAR	pour une contrevaieur de	1 386 K€
- JPY	118 709	KJPY	pour une contrevaieur de	1 010 K€
- INR	52 020	KINR	pour une contrevaieur de	683 K€
- NOK	6 128	KNOK	pour une contrevaieur de	653 K€
- THB	17 140	KTHB	pour une contrevaieur de	441 K€
- AUD	650	KAUD	pour une contrevaieur de	438 K€
- CAD	569	KCAD	pour une contrevaieur de	394 K€
- IDR	1 415 000	KIDR	pour une contrevaieur de	94 K€
- GBP	60	KGBP	pour une contrevaieur de	69 K€
- NZD	50	KNZD	Pour une contrevaieur de	31 K€
- AED	21	KAED	Pour une contrevaieur de	5 K€
				10 880 K€

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

3.4.4 INTEGRATION FISCALE

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

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

- ❖ La société intégrée détermine, au titre de chaque exercice au cours duquel elle est membre du Groupe, l'impôt sociétés (IS) qu'elle aurait dû verser si elle n'avait jamais été intégrée.
- ❖ L'économie d'IS, de Contributions Additionnelles à l'IS et d'IFA, qui résulte de l'application de ce régime de l'intégration fiscale, égale à la différence entre d'une part la contribution à l'impôt du Groupe qui doit être payé par la société intégrée et d'autre part l'impôt qui doit être versé au Trésor Public par la société intégrante, est définitivement acquise par la société Voyageurs du Monde. Cette économie d'impôt ne sera donc pas réallouée par la société Voyageurs du Monde à la société intégrée.

- ❖ Dans l'hypothèse où la société intégrée sortirait du groupe d'intégration fiscale et que cette sortie aurait un impact financier la société intégrée sortante et la société intégrante se rapprocheront afin de déterminer une éventuelle indemnisation au profit ou à la charge de la société Voyageurs du Monde. Si le principe d'une telle indemnisation était décidé, la société intégrée et la société Voyageurs du Monde en détermineront le montant ainsi que les termes et conditions.

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 3 095 milliers d'euros dont 122 milliers d'euros concernant la contribution sur les dividendes versés soit un impôt sur les sociétés de 2 973 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 3 159 milliers d'euros
- ❖ Les produits et charges d'impôt liés à l'intégration fiscale s'élèvent au total à 186 milliers d'euros (produits)

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

3.4.5 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

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

3.4.6 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

<i>Personnel</i>	<i>Hommes</i>	<i>Femmes</i>	<i>TOTAL</i>
Cadres	53	92	145
Non cadres	53	147	200
TOTAL	106	239	345

3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 2,69 € en 2016 contre 1,15 € en 2015. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2016.

3.4.8 PARTIES LIEES

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

- * Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 544 milliers d'euros.
- * Les engagements financiers cités dans le paragraphe 3.4.2
- * La convention de parrainage avec l'Association Insolites Bâtisseurs pour un montant de 160 milliers d'euros
- * La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâtisseurs pour 41 milliers d'euros

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

3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Dans le cadre de son développement à l'international, Voyageurs du Monde a acquis, le 6 janvier 2017, 58,2% du capital de la société Original Travel, spécialiste anglais des voyages sur mesure haut de gamme. Cette opération a été financée par un prêt intra-groupe mis en place en décembre 2016.

Voyageurs du Monde a également souscrit un emprunt à taux fixe de 7 500 milliers d'euros en mars 2017 pour refinancer les acquisitions de titres EAD intervenues au cours de l'exercice 2016.

Voyageurs du Monde a cédé début 2017 l'immeuble (la Villa Carioca) qu'elle détenait à Rio de Janeiro.