

KPMG Audit Paris et Centre
Immeuble Le Palatin
3, cours du Triangle
92939 Paris-La Défense Cedex

ADG International

100, rue de Courcelles
75017 Paris

Voyageurs du Monde S.A.

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

Exercice clos le 31 décembre 2010
Voyageurs du Monde S.A.
55 Rue Sainte Anne – 75002 Paris
Ce rapport contient 25 pages

KPMG Audit Paris et Centre
Immeuble Le Palatin
3, cours du Triangle
92939 Paris-La Défense Cedex

ADG International
100, rue de Courcelles
75017 Paris

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 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2010, 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 votre 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 :

- **Règles et principes comptables**

La note 3.1.2. de l'annexe expose les règles et principes comptables relatifs à la reconnaissance du chiffre d'affaires et des produits constatés d'avance.

Dans le cadre de notre appréciation des règles et principes comptables suivis par votre société, nous avons vérifié le caractère approprié des méthodes comptables précisées ci-dessus et des informations fournies dans les notes de l'annexe et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

- **Estimations comptables**

La société procède, à chaque clôture, à un test de valorisation des titres de participations et des droits au bail tels que décrits dans les notes 3.2.1.3.1 et 3.2.1.1.3 de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent les estimations, en particulier les prévisions de flux de trésorerie établies par la société, à revoir les calculs effectués et à examiner la procédure d'approbation de ces estimations par la direction.

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

3 Vérifications et informations spécifiques

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

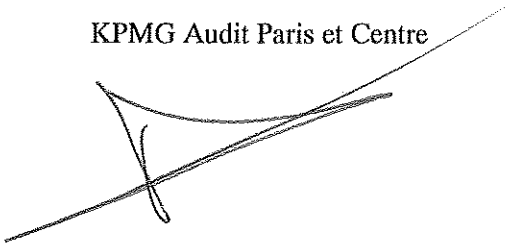
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux Actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

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

Paris-La Défense et Paris, le 27 avril 2011

Les commissaires aux comptes

KPMG Audit Paris et Centre



Michèle Vigel
Associée

ADG International
Membre français de Grant Thornton International



Serge Fourreau
Associé

VOYAGEURS DU MONDE

Etats financiers au 31 décembre 2010

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	7
3.2	INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN	8
3.2.1	BILAN ACTIF	8
3.2.2	BILAN PASSIF	14
3.3	INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT	16
3.3.1	CHIFFRE D'AFFAIRES	16
3.3.2	CHARGES D'EXPLOITATION	16
3.3.3	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	17
3.3.4	RESULTAT FINANCIER	17
3.3.5	RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
3.3.6	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	18
3.3.7	VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL	18
3.4	AUTRES INFORMATIONS	19
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	19
3.4.2	ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	19
3.4.3	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	19
3.4.4	INFORMATION SUR LES RISQUES	20
3.4.5	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	20
3.4.6	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	21
3.4.7	RESULTAT PAR ACTION	21
3.4.8	REMUNERATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	21
3.4.9	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	21
3.4.10	EVENEMENTS POST-CLOTURE	21

1 BILAN

1.1 BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Capital souscrit non appelé				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	2 289 593	2 045 466	244 128	403 700
Fonds commercial	754 245	24 048	730 197	730 197
Autres immobilisations incorporelles	1 371 678	760 187	611 492	491 257
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains				
Constructions	219 322	185 173	34 149	44 820
Installations techniques, matériel, outillage	2 402	2 223	180	313
Autres immobilisations corporelles	16 960 480	10 886 480	6 073 999	6 485 347
Immobilisations en cours	13 739		13 739	
Avances et acomptes				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	13 576 511	1 127 082	12 449 429	11 847 794
Créances rattachées à des participations	7 722 130	261 000	7 461 130	6 730 926
Autres titres immobilisés				
Prêts	80 261		80 261	77 406
Autres immobilisations financières	850 184		850 184	592 488
ACTIF IMMOBILISE	43 840 546	15 291 659	28 548 887	27 404 248
STOCKS ET EN-COURS				
Matières premières, approvisionnements				
En-cours de production de biens				
En-cours de production de services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises				
Avances et acomptes versés sur commandes	148 823		148 823	157 815
CREANCES				
Créances clients et comptes rattachés	26 399 072	53 504	26 345 568	24 701 569
Autres créances	5 337 392		5 337 392	6 533 157
Capital souscrit et appelé, non versé				
DIVERS				
Valeurs mobilières de placement	11 175 663		11 175 663	26 210 729
(dont actions propres :)				
Disponibilités	23 493 597		23 493 597	3 325 574
COMPTES DE REGULARISATION				
Charges constatées d'avance	9 324 999		9 324 999	7 993 445
ACTIF CIRCULANT	75 879 545	53 504	75 826 042	68 922 288
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecarts de conversion actif	178 108		178 108	338 789
TOTAL GENERAL	119 898 200	15 345 163	104 553 037	96 665 326

1.2 BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	31/12/2010	31/12/2009
Capital social ou individuel (dont versé : 3 691 510)	3 691 510	3 691 510
Primes d'émission, de fusion, d'apport	15 102 971	15 102 971
Ecart de réévaluation (dont écart d'équivalence :)		
Réserve légale	369 151	369 151
Réserves statutaires ou contractuelles		
Réserves réglementées (dont rés. Prov. Fluctuation cours :)		
Autres réserves (dont achat œuvres originales artistes)	215 606	215 606
Report à nouveau	8 670 517	9 430 984
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	5 412 102	2 553 660
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	33 461 857	31 363 883
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques	592 091	1 071 361
Provisions pour charges	33 000	42 500
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	625 091	1 113 861
DETTES FINANCIERES		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	3 931 875	4 865 498
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs)		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	1 654 598	1 308 768
DETTES D'EXPLOITATION		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	14 069 407	11 952 282
Dettes fiscales et sociales	5 525 156	4 684 070
DETTES DIVERSES		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	216 198	170 252
Autres dettes	1 252 289	870 079
COMPTES DE REGULARISATION		
Produits constatés d'avance	43 513 215	40 073 557
DETTES	70 162 738	63 924 506
Ecart de conversion passif	303 350	263 076
TOTAL GENERAL	104 553 037	96 665 326

2 COMPTE DE RESULTAT

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>31/12/2009</i>
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	3 735 914	147 880 683	151 616 597	137 496 700
CHIFFRES D'AFFAIRES NETS	3 735 914	147 880 683	151 616 597	137 496 700
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions d'exploitation			21 423	86 438
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			842 043	385 228
Autres produits			106 149	157 203
PRODUITS D'EXPLOITATION			152 586 212	138 125 568
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stock (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements (et droits de douane)				
Variation de stock (matières premières et approvisionnements)				
Autres achats et charges externes			125 203 778	111 969 092
Impôts, taxes et versements assimilés			901 022	1 089 859
Salaires et traitements			12 638 661	12 021 746
Charges sociales			5 035 125	4 659 629
DOTATIONS D'EXPLOITATION				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 653 379	1 698 420
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions			14 237	
Pour risques et charges			427 933	324 182
Autres charges			327 003	303 074
CHARGES D'EXPLOITATION			146 201 139	132 066 002
RESULTAT D'EXPLOITATION			6 385 074	6 059 565
OPERATIONS EN COMMUN				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
PRODUITS FINANCIERS				
Produits financiers de participations			1 259 134	370 779
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			614	1 831
Autres intérêts et produits assimilés			122 672	85 221
Reprises sur provisions et transferts de charges			338 789	391 312
Différences positives de change			1 197	312
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			102 399	299 912
PRODUITS FINANCIERS			1 824 806	1 149 367
Dotations financières aux amortissements et provisions			178 108	1 267 789
Intérêts et charges assimilées			195 003	256 597
Différences négatives de change			525	646 110
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
CHARGES FINANCIERES			373 636	2 170 497
RESULTAT FINANCIER			1 451 170	-1 021 129
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS			7 836 243	5 038 436

COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	31/12/2010	31/12/2009
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	0	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	158 508	68 435
Reprises sur provisions et transferts de charges	307 690	
PRODUITS EXCEPTIONNELS	466 198	68 435
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	3 764	61 183
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	63 610	30
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions		307 690
CHARGES EXCEPTIONNELLES	67 374	368 903
RESULTAT EXCEPTIONNEL	398 824	300 468
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	681 616	482 149
Impôts sur les bénéfices	2 141 350	1 702 159
TOTAL DES PRODUITS	154 877 217	139 343 370
TOTAL DES CHARGES	149 465 115	136 789 710
BENEFICE OU PERTE	5 412 102	2 553 660

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 :

1. Mouvements sur les titres de participation :

- Constitution d'une filiale en Suisse, Voyageurs du Monde S.A. Genève, avec un capital de 100 KCHF (détenue à 100% par Voyageurs du Monde), dont seule la moitié a été libérée.
- Augmentation de capital de la filiale située en Afrique du Sud, Satyagraha's Guest House, entièrement souscrite par Voyageurs du Monde (2.242 KZAR soit 254 K€).
- Acquisition de 3.121 actions de Comptoir des Voyages pour un montant total de 208K€.
- Acquisition de 500 actions de La Balaguère pour un montant de 65 K€.

2. Activité commerciale

- Le printemps a été marqué par l'éruption volcanique en Islande. Cet événement a mobilisé les Equipes mais n'a pas altéré notre activité, une majorité des clients ayant accepté de reporter leur départ sur l'exercice.

- Opération Coupe du Monde de la FIFA™ 2010 en Afrique du Sud : Voyageurs du Monde a été habilité à distribuer des Package Officiels (incluant de la billetterie), en qualité de sous agent de Pass for Sport, Tour Opérateur officiel accrédité FIFA. Cette opération a généré un chiffre d'affaires de 2,1 M€, une marge brute de 300 K€ et des frais de fonctionnement exceptionnels de l'ordre de 200 K€.

3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la réglementation française en vigueur résultant des règlements du Comité de la Réglementation Comptable (CRC) :

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

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques

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 2011
- 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.

3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

3.2.1 BILAN ACTIF

3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

3.2.1.1.1 METHODE D'EVALUATION ET DUREE 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 CRC 2004-06, 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.

A la clôture de l'exercice, Voyageurs du Monde n'a pas de projets de développement informatique en cours.

3.2.1.1.2 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En euros	Montant brut	Amortissements et dépréciation	Montant net
31-déc-09	4 118 527	- 2 493 374	1 625 153
Acquisitions (dotations)	297 740	- 336 327	38 588
(Cessions) reprises	- 750	-	750
31-déc-10	4 415 517	- 2 829 701	1 585 816

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent principalement :

- Licences informatiques	11.170 €	
- Logiciels	48.436 €	
<i>Stockage messagerie</i>		35.244 €
<i>Back Office Web</i>		2.640 €
<i>Autres logiciels</i>		10.552 €
- Constitution photothèque	238.134 €	

3.2.1.1.3 FONDS COMMERCIAL ET DROITS 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.

<i>Eléments</i>	<i>Valeurs nettes comptables en €</i>
Un droit au bail acquis en 1990 53 rue sainte Anne	29 643
Un droit au bail acquis en 1998 Lyon	57 617
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	28 448
Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse	35 560
Un droit au bail acquis en 2001 Marseille	213 429
Un droit au bail acquis en 2002 Nice	30 500
Un droit au bail acquis en 2004 Grenoble	130 000
Un droit au bail acquis en 2006 Montpellier	45 000
Un droit au bail acquis en 2009 Orléans	160 000
TOTAL AU 31 DECEMBRE 2010	730 197

3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

3.2.1.2.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES – DUREE AMORTISSEMENTS

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Mode</i>	<i>Durée</i>
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	-

3.2.1.2.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES – MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

<i>En euros</i>	<i>Montant brut</i>	<i>Amortissements et dépréciation</i>	<i>Montant net</i>
31-déc-09	16 316 457	- 9 785 977	6 530 480
Acquisitions (dotations)	946 499	- 1 317 052	370 553
(Cessions) reprises (*)	- 67 013	29 152	37 861
31-déc-10	17 195 943	- 11 073 876	6 122 067

(*) Le montant brut des cessions (67K€) correspond à la mise au rebut de la climatisation de Bordeaux installée en 2007 et remplacée en 2010 (vice de fabrication). La valeur nette comptable (38K€) a été totalement prise en charge par l'Assurance de Voyageurs du Monde.

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

<i>Type d'immobilisations</i>	<i>Montants en €</i>	
	<i>Achats</i>	<i>Cessions</i>
Agencements des locaux et divers	681 126	-62 273
Matériel informatique, bureau, mobilier	249 121	-4 741
Œuvres d'art	2 513	
Immobilisations corporelles en cours	13 739	
TOTAL	946 499	-67 013

<i>Acquisitions par site tous types confondus</i>		<i>Montants €</i>
Paris 55 Sainte Anne		716 683
Paris 63 Sainte Anne		42 118
Paris 48 Sainte Anne		17 787
Paris 75 Richelieu		11 197
Paris 50 Sainte Anne		7 816
Paris 53 Sainte Anne		5 698
	Sous-total Paris	801 299
Bordeaux (+)		80 552
Toulouse		21 770
Lyon		13 186
Lille		10 064
Marseille		7 208
Bruxelles		6 438
Autres		5 983
	Sous-total Régions	145 200

(+) Dont remplacement climatisation 77KE

3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

3.2.1.3.1 EVALUATION

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

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue retraits le cas échéant de la plus-value latente sur l'immobilier et des perspectives de rentabilité.

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

3.2.1.3.2 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Sociétés	Valeurs brutes en €			Dépréciations en €		
	au 31/12/09	Mouvements	au 31/12/10	au 31/12/09	Dois/Rep-	au 31/12/10
Voyageurs d'Egypte	3 419 804,60		3 419 804,60			
Saint Victor Participation	2 414 373,53		2 414 373,53			
Villa Bahia	2 313 881,85		2 313 881,85	700 000,00		700 000,00
Nomade Aventure	1 779 000,00		1 779 000,00			
Comptoir des Voyages	1 430 815,26	207 608,92	1 638 424,18			
Villa Nomade	627 931,25		627 931,25			
Satyagraha's Guest House	172 347,24	254 177,50	426 524,74			
Livres & Objets du Monde	341 704,84		341 704,84	194 000,00		194 000,00
M aroc sur Mesure	200 920,21		200 920,21			
Restaurant Voyageurs	145 082,11		145 082,11	145 082,11		145 082,11
La Balaguère	50 000,00	65 000,00	115 000,00	50 000,00		50 000,00
Voyageurs du Monde Genève		74 848,62	74 848,62			
Villa Carioca	38 000,00		38 000,00	38 000,00		38 000,00
Grèce sur Mesure	20 490,00		20 490,00			
Voyages sur le Nil	18 695,94		18 695,94			
Sénégal sur Mesure	1 524,50		1 524,50			
Evènement du Jeudi	304,90		304,90			
TOTAL	12 974 876,23	601 635,04	13 576 511,27	1 127 082,11		1 127 082,11

3.2.1.3.3 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

FILIALES	Comptoir des Voyages	Villa Nomade	Mavoc sur Mesure	SVP	Voyageurs d'Egypte	Voyages sur le Nil
Capital	333 240 €	6 200 000 mad	400 000 mad	2 134 286 €	4 388 280 £Eg.	250 000 £Eg.
Quote-part détenue	93,56%	99,997%	99,75%	94,90%	99,85%	51,00%
VNC des titres détenus	1 638 424,18 €	627 931,25 €	200 920,21 €	2 414 373,53 €	3 419 804,60 €	18 695,94 €
Capitaux propres	5 010 313 €	4 274 330 mad	4 898 077 mad	5 293 113 €	5 403 974 £Eg.	657 164 £Eg.
Dernier résultat	1 179 371 €	- 363 386 mad (soit -32 843€)	1 221 221 mad (soit 110 374€)	988 495 €	454 191 £Eg. (soit 61 370€)	270 918 £Eg. (soit 36 606€)
Prêts et avances	-	721 089 €	-	886 770 €	1 119 335 €	318 160 €
Cautions et avals	-	-	-	99 092 €	-	-
Chiffre d'affaires	33 716 039 €	5 201 346 mad	36 224 306 mad	7 103 509 €	11 049 681 £Eg.	762 212 £Eg.
Dividendes encaissés	467 658 €	-	65 181 €	285 643 €	-	-
FILIALES (suite)	Sénégal sur Mesure	Villa Bahia	Nomade Aventure	Livres et Objets Monde	Restaurant VDM	Villa Carioca
Capital	1 000 000 fcfa	6 719 185 reals	37 000 €	336 960 €	140 288 €	100 000 reals
Quote-part détenue	100,00%	100,00%	100,00%	99,99%	99,97%	99,99999%
VNC des titres détenus	1 524,50 €	1 613 881,85 €	1 779 000,00 €	147 704,84 €	-	-
Capitaux propres	- 208 168 cfa	2 040 165 reals	1 900 472 €	112 858 €	-10 783 €	214 526 reals
Dernier résultat	- 500 000 cfa (soit - 762€)	- 573 730 reals (soit -247 117€)	382 591 €	-38 949 €	-5 221 €	115 992 reals (soit 49 960 €)
Prêts et avances	-	1 547 301 €	-	783 342 €	-	1 370 669 €
Cautions et avals	-	-	716 470 €	-	-	-
Chiffre d'affaires	46 463 628 cfa	1 444 253 reals	21 480 050 €	1 586 885 €	-	-
Dividendes encaissés	-	-	296 000 €	-	-	-
FILIALES (suite)	Grèce sur Mesure	Satyagnha's Guest House	Voyageurs du Monde Genève	La Balaguère (*)		
Capital	21 000 €	4 143 536 zar	100 000 CHF	179 775 €		
Quote-part détenue	97,57%	100,00%	100,00%	6,25%		
VNC des titres détenus	20 490,00 €	426 525,00 €	74 849,00 €	65 000,00 €		
Capitaux propres	57 178 €	3 192 987 zar	-	369 875 €		
Dernier résultat	-14 140 €	-947 401 zar (soit - 97 990 €)	-	176 279 €		
Prêts et avances	-	975 464 €	-	-		
Cautions et avals	-	-	-	-		
Chiffre d'affaires	1 552 608 €	-	-	10 661 240 €		
Dividendes encaissés	-	-	-	-		

(*) Date arrêté comptable : 31 octobre 2010

3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élèvent à **850.184 €** et comprennent :

* les dépôts et cautionnements versés pour un montant de 627.173 €.

* les actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009.

Ces actions ont fait l'objet d'un reclassement en 2010 (jusqu'au 31 décembre 2009, elles faisaient partie du poste « Valeurs mobilières de Placement »). A fin 2010, elles représentent :

<i>Date d'achat</i>	<i>Nombre</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total €</i>
2010 - Contrat liquidité	9 105	24,49	223 011

3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Nature</i>	<i>Montants concernant les entreprises</i>	
	<i>Lées</i>	<i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i>
Participations	13 461 206 €	115 000 €
Créances ratt. Participations	7 722 130 €	
Créances clients	247 776 €	
Groupe, Associés (actif)	1 375 157 €	
Autres créances	223 843 €	
Dettes fournisseurs	1 174 327 €	39 000 €
Groupe, Associés (passif)	123 495 €	
Autres dettes		

3.2.1.6 CREANCES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Créances</i>	<i>Montant €</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>de 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Créances rattachées à des participations	7 722 130	1 494 158	4 713 699	1 514 274
Prêts	80 261	30 835	17 349	32 077
Autres immobilisations financières	850 184	223 011		627 173
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients ⁽¹⁾	26 399 072	26 399 072		
Personnel et comptes rattachés	67 572	67 572		
Sécurité Sociale et autres organismes	60 568	60 568		
Impôts sur les bénéfices				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	575 953	575 953		
Autres impôts, taxes, versements assimilés				
Groupe et Associés	1 375 157	1 375 157		
Débiteurs divers	1 485 238	1 485 238		
Fournisseurs débiteurs	1 772 904	1 772 904		
Charges constatées d'avance	9 324 999	9 324 999		
TOTAUX	49 714 038	42 809 466	4 731 048	2 173 524

⁽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 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Ce poste connaît une forte variation entre 2009 et 2010 (- 57%) du fait principalement du transfert en juillet 2010 d'une partie des fonds (20 millions d'euros) vers des comptes de dépôts à terme (inscrits au poste « Disponibilités ») ouverts à la Société Générale et à la BNP Paribas dont les taux de rendement sont légèrement supérieurs à l'Eonia.

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est désormais composé de contrats de capitalisation pour 100 K€ et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 11.025 K€.

Les produits acquis sur les contrats de capitalisation et les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2010. Ils s'élèvent à fin 2010 à respectivement 50 K€ et 97 K€. L'écart éventuel négatif entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement fait l'objet d'une dépréciation tandis que l'écart éventuel positif ne fait l'objet que d'un retraitement fiscal.

Une partie de ces valeurs mobilières de placement est nantie (pour 1.979 K€) dans le cadre de la garantie des agents de voyage. Voir § 3.4.3.

3.2.1.7.1 ACTIONS PROPRES

Les actions propres relatives au contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont ont été reclassées en « autres immobilisations financières » (cf. § 3.2.1.4).

3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »	
- Clients factures à établir	261.994 €
Inclus dans le poste « Autres créances »	
- R.R.R. à obtenir	725.092 €
- Assurances (commission)	24.942 €
- Autres produits à recevoir (sur commissions)	734.640 €
- Intérêts courus sur valeurs mobilières	50.492 €
- Intérêts courus sur comptes dépôts à terme	96.958 €
	1.894.118 €

3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

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

Au 31 décembre 2010, ces charges s'élèvent à **9.324.999 €** et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2011	8.250.924 €
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2011	1.074.075 €
o Loyers et charges	591.579 €
o Assurances	195.552 €
o Fournitures de voyages	160.129 €
o Publicités	86.100 €
o Divers	40.715 €

3.2.1.10 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 178 K€ et proviennent de la mise au taux de clôture des comptes courants débiteurs en devises (USD, MAD, BGP).

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 Nouveau	Résultat	Total
Situation nette au 31/12/2009	3 691 510	15 102 971	584 757	9 430 984	2 553 660	31 363 882
Résultat de l'exercice					5 412 102	5 412 102
Affectation du résultat			3 322 359	-768 699	-2 553 660	0
Distribution de dividendes			-3 322 359	8 231		-3 314 128
Augmentation de capital						0
Situation nette au 31/12/2010	3 691 510	15 102 971	584 757	8 670 517	5 412 102	33 461 857

3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2010, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant 111 473 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés.

3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Mouvements de l'exercice :

Provisions	Soldes 31/12/2009	Dotations	Rep. Prov. sans objet	Rep. Prov. utilisées	Soldes 31/12/2010
<u>Provisions pour charges</u>					
Frais procédures et avocats	2 500	5 500			8 000
Litiges	40 000	25 000		40 000	25 000
<u>Provisions pour litiges</u>					
Clients	36 882	6 900	16 099	4 233	23 450
Fournisseurs		60 000			60 000
Prud'hommes	78 000	220 533	38 000	40 000	220 533
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	200 000	110 000		200 000	110 000
Pertes de change	338 789	178 108	338 789		178 108
Risque fiscal (*)	307 690		307 690		0
Divers	110 000		110 000		0
TOTAUX	1 113 861	606 041	810 578	284 233	625 091

(*) cf. § 3.3.5 « Résultat exceptionnel »

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.

3.2.2.3 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

<i>Etat des Dettes</i>	<i>Montant €</i>	<i>A 1 an au +</i>	<i>De 2 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	3 931 875	1 046 412	2 885 463	
Fournisseurs et comptes rattachés	14 069 407	14 069 407		
Personnel et comptes rattachés	3 009 496	3 009 496		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	1 816 609	1 816 609		
Etat impôt sur les sociétés	186 939	186 939		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	118 189	118 189		
Etat autres impôts	393 923	393 923		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	216 198	216 198		
Groupe et Associés	123 495	123 495		
Autres dettes	1 128 794	1 128 794		
Produits constatés d'avance	43 513 215	43 513 215		
TOTAUX	68 508 141	65 622 678	2 885 463	0

3.2.2.4 CHARGES A PAYER

- Jetons de présence	81.521 €
- Fournisseurs factures à recevoir	4.448.188 €
- Congés payés	989.754 €
- Primes	382.776 €
- Intéressement	929.889 €
- Participation	681.616 €
- Forfait social 6%	114.551 €
- Comité d'Entreprise	12.705 €
- Personnel notes de frais	10.393 €
- Charges sociales sur congés payés	445.389 €
- Agessa, charges sur Agessa	690 €
- Charges sociales sur primes	192.988 €
- Agefiph	40.000 €
- Taxe d'apprentissage	75.715 €
- Formation Professionnelle Continue	74.773 €
- Construction	46.737 €
- CET	86.152 €
- Organic	61.400 €
- Taxe publicité	5.620 €
- Taxe imprimés gratuits	3.525 €
- Intérêts courus sur emprunts	20.326 €
- Frais bancaires	441 €
- Clients avoirs à établir	298.325 €
	<u>9.003.474 €</u>

3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Ces produits comprennent :

- Ventes pour des départs 2011-2012	43.507.513 €
-------------------------------------	--------------

Dans la majorité des cas, 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.

- Publicités, loyers 2011	5.702 €
---------------------------	---------

3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif qui s'élèvent à 303 K€ concernent essentiellement les dettes fournisseurs en dollars US (150 K€) converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au point 3.1.2. et le prêt en ZAR accordé à la filiale en Afrique du Sud et valorisé au cours de clôture (147 K€).

3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

3.3.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2010, à 151,6 millions d'euros et est en forte augmentation (plus de 10%) par rapport à l'exercice précédent du fait de la reprise de l'activité dans le secteur du voyage après une année 2009 difficile suite à la crise économique.

Cette 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 (77% du chiffre d'affaires 2010) ont augmenté de 13% en 2010 tandis que les circuits accompagnés enregistraient une baisse de 2%. Les activités *Voyages pour les Entreprises et Groupes et Collectivités* ont enregistré une hausse de 56% et de 2%.

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

Rubriques	C.A. France €	C.A. Export €	Total 31/12/10	Total 31/12/09	% 2010/2009
Vols, circuits prestations	996 710	147 880 683	148 877 393	134 621 685	10,59%
Divers	2 739 204		2 739 204	2 875 015	-4,72%
TOTAL	3 735 914	147 880 683	151 616 597	137 496 700	10,27%

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

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

Compte tenu de la faible proportion de l'activité "vols secs" (moins de 1% du chiffre d'affaires), les produits correspondants sont comptabilisés comme les ventes de forfaits, en détaillant le chiffre d'affaires et les achats des prestations auprès des fournisseurs externes.

3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, 146 millions d'euros au 31 décembre 2010, augmentent de 10,70%.

Les autres achats et charges externes, 125 millions d'euros au 31 décembre 2010 (+11,82% par rapport à l'exercice précédent) sont constitués d'achats de prestations de voyages et de charges de gestion courante.

Les impôts et taxes (901 K€ au 31 décembre 2010) sont en forte baisse de 189 K€ (-17,33%) du fait :

* d'une part de la réforme de la taxe professionnelle qui conduit à une diminution de cette charge de 98 K€ (-15,42%)

* d'autre part de dégrèvements accordés par l'Administration Fiscale pour un montant total de 83 K€ concernant la TGAP et la TVA sur les frais d'annulations de voyages.

La masse salariale, 17,7 millions d'euros, enregistre une progression de 5,95% du fait des embauches effectuées fin 2009 et en 2010 (12 personnes en effectif moyen). Hors intéressement (qui reste stable à 1,2 million d'euros), la masse salariale augmente de 5,88%.

Les dotations aux amortissements (1,7 million d'euros au 31 décembre 2010) diminuent de 2,65%.

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation augmente de 5,37% pour s'établir à 6,4 millions d'euros.

3.3.3 CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

<i>Nature</i>	<i>Charges €</i>	<i>Produits €</i>
Charges locaux régularisations diverses	363	9 335
Organismes sociaux régularisations cotisations	9 315	768
Impôts et taxes		83 026
Fournisseurs divers	17 157	46 840
TOTAL	26 835	139 969

3.3.4 RESULTAT FINANCIER

Il augmente de 2,5 million d'euros entre 2009 et 2010 (+ 1,5 million d'euros contre - 1 million d'euros). Cette évolution est due principalement :

- aux montants des dividendes encaissés en 2010 (+ 995 K€)
- à une diminution du poste de charges « Dotations financières » (en 2009, 929 K€ de provisions pour dépréciation des immobilisations financières avaient été constatés).
- à une diminution des pertes de change : en 2009 une opération de couverture real brésilien / euro avait entraîné une perte de change de 629K€. Aucune couverture n'a été mise en place en 2010.

3.3.4.1 PROVISIONS ET DEPRECIATIONS A CARACTERE FINANCIER

<i>Nature</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>
Provision pour risques de change	178 108	338 789
TOTAL	178 108	338 789

Elle est relative aux prêts accordés aux filiales en dollars US, dirhams marocains, livres égyptiennes. L'essentiel de cette provision concerne les prêts en dirhams marocains accordés à la Villa Nomade et en dollars US accordés aux filiales brésiliennes.

3.3.4.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<i>Sociétés / Montants en €</i>	<i>Dot. Prov.</i>	<i>Rep. Prov.</i>	<i>Interêts etc</i>	<i>Dividendes</i>
Comptoir des Voyages				467 658
Livres et Objets du Monde			15 667	
Maroc sur Mesure				65 181
Nomade Aventure				296 000
Saint Victor Participation	-18 586	24 748	19 143	285 643
Satyagraha's Guest House			15 915	
Villa Bahia	-43 675	125 919	27 554	
Villa Carioca	-7 539	68 655	24 566	
Villa Nomade	-100 777	110 785	14 139	
Voyages sur le Nil	-4 910	7 942	5 721	
Voyageurs d'Egypte			21 948	
Voyageurs du Monde Genève	-2 563			
TOTAL	-178 050	338 050	144 652	1 114 482

3.3.5 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>		<i>Montant €</i>
Pénalités et amendes		544
VNC immobilisations corporelles cédées (**)		37 861
Malis sur rachats actions Voyageurs du Monde		25 749
Vol espèces Agences Régions		3 220
TOTAL		67 374
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>		<i>Montant €</i>
Produits cessions immobilisations corporelles (**)		37 861
Bonis sur rachats actions Voyageurs du Monde		120 644
Reprise provision risque fiscal (*)		307 690
Divers		3
TOTAL		466 198
RESULTAT EXCEPTIONNEL		398 824

(*) La provision de 308 K€ constituée fin 2009 sur la partie contestée du redressement fiscal dont Voyageurs du Monde a fait l'objet est reprise en totalité en 2010, l'Administration Fiscale ayant renoncé à ce redressement aux vues des éléments apportés par la Société.

(**) Remplacement climatisation Bordeaux (cf. § 3.2.1.2.2)

3.3.6 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

<i>Rubriques</i>	<i>Montant €</i>	<i>Taux I.S.</i>	<i>Montant I.S. €</i>
IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :			
Participation des salariés	681 616	34,00%	231 749
Provision pour risques et charges	97 500	34,00%	33 150
Organic	61 400	34,00%	20 876
Ecart de conversion passif	303 350	34,00%	103 139
Amortissements accélérés	0	34,00%	0
TOTAL ALLEGEMENTS			388 914
SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE			388 914

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

<i>Resultat avant impôt</i>		<i>Impôt dû</i>	<i>Resultat net</i>
Courant	7 154 628	2 351 033	5 148 878
		-337 357 crédit mécénat -7 926 crédit Egypte	
Exceptionnel	CT 398 824 LT 0	135 600	263 224
TOTAL		2 141 350	5 412 102

3.4 AUTRES INFORMATIONS

3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE 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 65 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (TF 00-02 et TH 00-02),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, la société a retenu comme taux d'actualisation un taux de 4,50% au 31 décembre 2010,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3% par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - o du turnover de la société 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.

Au 31 décembre 2010, cet engagement s'élève à 245.894 € contre 169.645 € au 31 décembre 2009. Cette provision n'est pas comptabilisée mais figure en engagement hors bilan.

3.4.2 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	25.129,78
➤ Nombre d'heures prises	4.183,50
➤ Nombre d'heures à utiliser	20.946,28

3.4.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

En contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire pour l'A.P.S. d'un montant de 1.976.868 €, Voyageurs du Monde a nanti des titres de placement pour un montant en capital hors intérêt, frais et accessoires de 1.516.868 € au profit de la BNP Paribas et de 460.000€ au profit de la Société Générale.

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

Au profit de	Pour le compte de	Pour un montant de
APS	Terres d'Aventure	1 372 041 €
APS	Nomade Aventure	716 470 €
APS	Saint Victor Participation	99 092 €
Régie Billon Bouvet Bonnamour	Comptoir des Voyages	100 000 €
C.I.C.L. Groupe Aries	Salariée	9 600 €
Madame Glinert	Salarié	93 233 €
Madame Turpin	Salarié	6 500 €
Société Générale	Maroc sur Mesure	5 000 €
SCI La Mulette	Salarié	79 200 €

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 201 K€ à ses prestataires suivants :

- Paradores		25K€
- Starwood	25K\$ soit	19K€
- Wilderness Safari	50K\$ soit	37K€
- American Express		31K€
- Interagora Belgique		48K€
- Bonotel	20K\$ soit	15K€
- Alamo	10K\$ soit	7K€
- Best Western	5K\$ soit	4K€
- Mondial Gmbh		15K€

Au 31 décembre 2010, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	15 708 847	USD	pour une contrevaieur de	11 834 908 €
- CAD	466 000	CAD	pour une contrevaieur de	341 035 €
- JPY	17 870 000	JPY	pour une contrevaieur de	160 959 €
- THB	9 050 000	THB	pour une contrevaieur de	220 937 €
- ZAR	6 378 250	ZAR	pour une contrevaieur de	697 565 €
- NOK	440 000	NOK	pour une contrevaieur de	54 911 €
- SEK	40 200	SEK	pour une contrevaieur de	4 405 €
- GBP	95 000	GBP	pour une contrevaieur de	111 644 €
- NZD	101 248	NZD	pour une contrevaieur de	56 790 €
- INR	66 061 259	INR	pour une contrevaieur de	1 067 317 €
				<u>14 550 471 €</u>

Ces contrats couvrent les prévisions de dettes d'exploitation sur la période n + 1 pour Voyageurs du Monde, Comptoir des Voyages, Terres d'Aventure et Nomade Aventure.

Dans le cadre de la cession de sa participation dans la société Avel Vat en 2007, Voyageurs du Monde a signé au profit de l'acheteur une garantie de passif à hauteur de 45 K€ valable jusqu'à fin 2011.

Voyageurs du Monde a nanti :

- ses fonds de commerce de Lyon, Toulouse et Marseille en contrepartie de lignes de crédit. Le solde de ces lignes de crédit s'élève à 3.897.251 € au 31 décembre 2010.

Pour sa succursale située à Bruxelles, Voyageurs du Monde a augmenté sa ligne de crédit auprès de la Fortis Banque Bruxelles pour la porter de 59.161 € à 69.131 € en contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire solidaire au profit :

- de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles (19.831€)
- de l'International Air Transport Association (49.300€)

Voyageurs du Monde a émis le 20 novembre 2009 une lettre de confort qui l'engage à payer Sun Resorts France en cas de défaillance de sa filiale Comptoir des Voyages et ce dans la limite de 50.000 €. Cette garantie est consentie jusqu'au 31 décembre 2011.

3.4.4 INFORMATION SUR LES RISQUES

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

3.4.4.1 RISQUE DE CHANGE

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

3.4.5 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	48	76	124
Non cadres	42	144	186
TOTAL	90	220	310

3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 1,47 € en 2010 contre 0,69 € en 2009.

3.4.8 REMUNERATION DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Le montant total hors taxes des honoraires des Commissaires aux Comptes figurant au compte de résultat s'élève à 100 K€ (dont 29 K€ au titre des comptes consolidés et 2 K€ au titre des attestations). Ces honoraires sont relatifs au contrôle légal des comptes annuels.

3.4.9 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

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 512.290 € et sont facturées principalement par la S.A. Avantage.

3.4.10 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Le début de l'année 2011 a été marqué par les événements géopolitiques au Moyen-Orient et au Maghreb et les aléas climatiques au Japon.

Dans la majorité des cas, les clients ont accepté soit de modifier leurs destinations soit de reporter leurs voyages à une date ultérieure, permettant de limiter l'impact sur le chiffre d'affaires de la société en 2011.

Par conséquent, ces événements ne remettent pas en cause la valeur des actifs détenus par la société dans ces pays.