

VOYAGEURS DU MONDE  
RAPPORT ANNUEL 2007  
VOLUME 02



VOLUME 02

COMPTES SOCIAUX  
COMPTES CONSOLIDÉS



# **VOYAGEURS DU MONDE**

**Etats financiers au 31 décembre 2007**

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b><u>BILAN</u></b>	<b>3</b>
<b>1.1</b>	<b>BILAN ACTIF</b>	<b>3</b>
<b>1.2</b>	<b>BILAN PASSIF</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b><u>COMPTE DE RESULTAT</u></b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b><u>ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX</u></b>	<b>7</b>
<b>3.1</b>	<b>FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES ET METHODE D'EVALUTATION</b>	<b>7</b>
3.1.1	FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE	7
3.1.2	PRINCIPES COMPTABLES	7
<b>3.2</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN</b>	<b>8</b>
3.2.1	BILAN ACTIF	8
3.2.2	BILAN PASSIF	14
<b>3.3</b>	<b>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>17</b>
3.3.1	VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES	17
3.3.2	CHARGES ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS	17
3.3.3	RESULTAT FINANCIER	18
3.3.4	RESULTAT EXCEPTIONNEL	19
3.3.5	ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS	19
<b>3.4</b>	<b>AUTRES INFORMATIONS</b>	<b>20</b>
3.4.1	ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE	20
3.4.2	ENGAGEMENTS DROIT INDIVIDUEL A LA FORMATION (DIF)	20
3.4.3	AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS	20
3.4.4	INFORMATION SUR LES RISQUES	21
3.4.5	IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE	21
3.4.6	VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN	22
3.4.7	RESULTAT PAR ACTION	22
3.4.8	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	22
3.4.9	EVENEMENTS POST-CLOTURE	22

# 1 BILAN

## 1.1 BILAN ACTIF

<i>Rubriques</i>	<i>Montant Brut</i>	<i>Amortissements</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Capital souscrit non appelé				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>				
Frais d'établissement				
Frais de recherche et développement				
Concessions, brevets et droits similaires	1 708 599	1 237 030	471 569	460 818
Fonds commercial	594 245	24 048	570 197	570 197
Autres immobilisations incorporelles	1 064 348	466 906	597 442	594 147
Avances, acomptes sur immo. Incorporelles				
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>				
Terrains				
Constructions	219 322	153 159	66 163	77 395
Installations techniques, matériel, outillage	2 402	1 578	825	937
Autres immobilisations corporelles	13 364 389	7 645 455	5 718 933	5 145 133
Immobilisations en cours	180 319		180 319	64 606
Avances et acomptes				
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>				
Participations par mise en équivalence				
Autres participations	11 431 496	195 082	11 236 414	11 353 982
Créances rattachées à des participations	7 742 414		7 742 414	7 610 367
Autres titres immobilisés				
Prêts	32 934		32 934	30 204
Autres immobilisations financières	532 245		532 245	417 010
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>36 872 713</b>	<b>9 723 258</b>	<b>27 149 455</b>	<b>26 324 796</b>
<b>STOCKS ET EN-COURS</b>				
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	29 075		29 075	39 365
<b>CREANCES</b>				
Créances clients et comptes rattachés	25 979 122	65 179	25 913 943	20 419 088
Autres créances	5 306 851	25 000	5 281 851	5 116 940
Caïtal souscrit et appelé, non versé				
<b>DIVERS</b>				
Valeurs mobilières de placement				
(dont actions propres : 131 331 )	29 860 076		29 860 076	18 511 704
Disponibilités	1 027 099		1 027 099	2 649 025
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>				
Charges constatées d'avance	8 465 678		8 465 678	5 517 292
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>70 667 901</b>	<b>90 179</b>	<b>70 577 723</b>	<b>52 253 414</b>
Charges à répartir sur plusieurs exercices				
Primes de remboursement des obligations				
Ecart de conversion actif	552 144		552 144	207 759
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>108 092 758</b>	<b>9 813 437</b>	<b>98 279 321</b>	<b>78 785 969</b>

## 1.2 BILAN PASSIF

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
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
Ecarts 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	5 856 800	4 259 100
<b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>	<b>3 361 686</b>	<b>2 520 686</b>
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>28 597 724</b>	<b>26 159 025</b>
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
<b>AUTRES FONDS PROPRES</b>		
Provisions pour risques	633 004	464 757
Provisions pour charges	30 000	
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>663 004</b>	<b>464 757</b>
<b>DETTES FINANCIERES</b>		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	8 559 271	3 870 529
Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs )		
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours	1 244 999	792 633
<b>DETTES D'EXPLOITATION</b>		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	10 880 380	11 281 253
Dettes fiscales et sociales	5 007 153	3 277 820
<b>DETTES DIVERSES</b>		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	204 802	705 517
Autres dettes	738 729	320 703
<b>COMPTES DE REGULARISATION</b>		
Produits constatés d'avance	42 080 794	31 643 862
<b>DETTES</b>	<b>68 716 128</b>	<b>51 892 316</b>
Ecarts de conversion passif	302 465	269 873
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>98 279 321</b>	<b>78 785 969</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT

<i>Rubriques</i>	<i>France</i>	<i>Exportation</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Ventes de marchandises				
Production vendue de biens				
Production vendue de services	3 191 822	121 412 258	124 604 079	108 362 589
<b>CHIFFRES D'AFFAIRES NETS</b>	<b>3 191 822</b>	<b>121 412 258</b>	<b>124 604 079</b>	<b>108 362 589</b>
Production stockée				
Production immobilisée			110 350	232 099
Subventions d'exploitation			22 423	9 723
Reprises sur amortissements et provisions, transferts de charges			373 595	183 137
Autres produits			23 195	72 970
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			<b>125 133 643</b>	<b>108 860 518</b>
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				391
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			103 172 350	90 553 030
Impôts, taxes et versements assimilés			910 520	689 207
Salaires et traitements			9 773 282	9 213 963
Charges sociales			3 766 734	3 594 009
<b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>				
Sur immobilisations : dotations aux amortissements			1 440 576	1 174 085
Sur immobilisations : dotations aux provisions				
Sur actif circulant : dotations aux provisions			34 427	24 056
Pour risques et charges			76 608	81 431
Autres charges			314 321	99 113
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			<b>119 488 818</b>	<b>105 429 286</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>			<b>5 644 826</b>	<b>3 431 232</b>
<b>OPERATIONS EN COMMUN</b>				
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits financiers de participations			163 996	265 571
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé			313	1 645
Autres intérêts et produits assimilés			204 294	198 100
Reprises sur provisions et transferts de charges			469 228	83 256
Différences positives de change			72 844	28
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			809 200	337 618
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>			<b>1 719 874</b>	<b>886 219</b>
Dotations financières aux amortissements et provisions			747 226	272 759
Intérêts et charges assimilés			257 016	145 448
Différences négatives de change			115 060	148
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement				
<b>CHARGES FINANCIERES</b>			<b>1 119 303</b>	<b>418 355</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>			<b>600 572</b>	<b>467 863</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>			<b>6 245 398</b>	<b>3 899 095</b>

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

<i>Rubriques</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	20 407	
Produits exceptionnels sur opérations en capital	120 479	1 058 246
Reprises sur provisions et transferts de charges	79 630	
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>	<b>220 516</b>	<b>1 058 246</b>
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	17 730	4 484
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	466 732	1 062 577
Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions	108 596	
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>	<b>593 059</b>	<b>1 067 061</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-372 542</b>	<b>-8 815</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise	503 100	179 640
Impôts sur les bénéfices	2 008 070	1 189 954
<b>TOTAL DES PRODUITS</b>	<b>127 074 034</b>	<b>110 804 983</b>
<b>TOTAL DES CHARGES</b>	<b>123 712 348</b>	<b>108 284 296</b>
<b>BENEFICE OU PERTE</b>	<b>3 361 686</b>	<b>2 520 686</b>

## **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 :

- Cession de la filiale Avel Vat en novembre 2007
- Ouverture d'une nouvelle Cité des Voyageurs à Montpellier en juin 2007
- Cessation de l'activité du Restaurant Voyageurs du Monde (filiale à 100%) depuis mars 2007
- Création d'une filiale à Rio de Janeiro, Villa Carioca Ltda

#### **3.1.2 PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION**

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 2008
- 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.

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.

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

## 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.

##### 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-06	2 999 265	- 1 374 103	1 625 162
Acquisitions (dotations)	367 927	- 353 881	14 046
(Cessions) reprises			-
<b>31-déc-07</b>	<b>3 367 192</b>	<b>- 1 727 984</b>	<b>1 639 208</b>

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent principalement :

- Licences informatiques **115.249 €**
- Logiciels **190.711 €**
  - o production. immobilisée base de données 72.724 €
  - o production immobilisée Planète circuits 37.626 €
  - o site web 51.800 €
  - o autres logiciels 28.561 €
- Constitution photothèque **61.967 €**

### 3.2.1.1.3 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

Le poste « Fonds Commercial » est uniquement composé des droits au bail acquis lors de la constitution de nos agences. Ils ne sont pas amortis et font l'objet d'une évaluation régulière. En l'absence d'indices de perte de valeur, ces évaluations n'ont pas été remises en cause.

<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
<b>TOTAL AU 31 DECEMBRE 2007</b>	<b>570 197</b>

### 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
(Euvres 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-06	12 429 506	- 7 141 435	5 288 071
Acquisitions (dotations)	1 849 889	- 1 170 291	679 598
(Cessions) reprises	- 512 964	511 534	- 1 430
<b>31-déc-07</b>	<b>13 766 431</b>	<b>- 7 800 192</b>	<b>5 966 239</b>

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 restaurant		-103 408
Matériel industriel	135	
Agencements des locaux et divers	1 440 157	-146 854
Matériel informatique, bureau, mobilier	292 963	-261 272
Œuvres d'art	921	-1 430
Immobilisations corporelles en cours	115 713	
<b>TOTAL</b>	<b>1 849 889</b>	<b>-512 964</b>

<i>Acquisitions par site tous types confondus</i>	<i>Montants €</i>
Montpellier	1 093 616
Paris et autres	370 948
Immobilisations en cours	180 319
Nantes	61 570
Bordeaux	35 622
Lyon	31 971
Strasbourg (bureau provisoire)	23 730
Rouen	21 971
Toulouse	19 302
Marseille	10 839

### **3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES – IMMOBILISATIONS EN COURS**

	<i>Montants en €</i>
Paris 53 rue Sainte Anne - bureaux Direction Générale	155 183
Bruxelles - agence (ouverture prévue été 2008)	9 000
Caen - agence (ouverture prévue mai 2008)	16 136
	180 319

### **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 et des perspectives de rentabilité.

Une provision pour 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 €			
	au 31/12/06	+	-	au 31/12/07
Evènement du Jeudi	304,90			304,90
Comptoir des Voyages	1 380 829,43	19 985,83		1 400 815,26
Avel Vat Voyages	456 291,63	182,70	456 474,33	0,00
Villa Nomade	627 931,25			627 931,25
Maroc sur Mesure	36 569,22	164 350,99		200 920,21
Saint Victor Participation	2 414 373,53			2 414 373,53
Voyageurs d'Egypte	3 419 804,60			3 419 804,60
Nuances Marocaines	9 511,98			9 511,98
Sénégal sur Mesure	1 524,50			1 524,50
Villa Bahia	1 002 523,31			1 002 523,31
Villa Carioca		38 000,00		38 000,00
Nomade Aventure	1 779 000,00			1 779 000,00
La Balaguère		50 000,00		50 000,00
Livres et Objets du Monde	341 704,84			341 704,84
Restaurant VDM	145 082,11			145 082,11
<b>TOTAL</b>	<b>11 615 451,30</b>	<b>272 519,52</b>	<b>456 474,33</b>	<b>11 431 496,49</b>

### 3.2.1.3.3 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS

FILIALES	Comptoir des Voyages	Villa Nomade	Maroc sur Mesure	SVP	Voyageurs d'Egypte	Nuances Marocaines
Capital	333 240 €	6 200 000 mad	400 000 mad	2 134 286 €	4 388 80€Eg.	400 000 mad
Quote-part détenue	91,39%	99,997%	99,75%	94,90%	99,62%	26,00%
VNC des titres détenus	1 400 815,26 €	627 931,25 €	200 920,21 €	2 414 373,53€	3 419 804,60 €	9 511,98 €
Capitaux propres	2 470 724 €	5 944 757 mad	3 374 541 mad	2 574 365 €	4 72 170 €Eg.	- 44 472 mad
Dernier résultat	564 321 €	477 495 mad	1 130 744 mad	388 276 €	234 887 €g.	- 252 280 mad
Prêts et avances	-	9 381 127 mad	-	2 324 736 €	765 899 €	-
Cautions et avals	-	-	-	99 092 €	-	-
Chiffre d'affaires	24 998 276 €	8 893 125 mad	48 463 649 mad	6 048 512 €	532 829 €Eg.	356 163 mad
Dividendes encaissés	-	-	67 022 €	-	-	-

FILIALES (suite)	Sénégal sur Mesure	Villa Bahia	Nomade Aventure	Livres et Objets Monde	Restaurant VDM	Villa Carioca
Capital	1 000 000 fcfa	2 819 186 reals	37 000 €	336 960 €	140 88 €	100 000 reals
Quote-part détenue	100,00%	100,00%	97,00%	99,99%	99,97%	99,99999%
VNC des titres détenus	1 524,50 €	1 002 523,31 €	1 779 000,00 €	341 704,84 €	-	38 000,00 €
Capitaux propres	1 000 000 cfa	2 074 365 reals	845 759 €	285 753 €	-1 39 €	100 000 reals
Dernier résultat	500 000 cfa	32 212 reals	540 208 €	-42 789 €	-115 570 €	Néant
Prêts et avances	-	2 193 594 €	-	713 342 €	-	917 851 €
Cautions et avals	-	-	1 753 060 €	-	-	-
Chiffre d'affaires	41 207 929 cfa	1 170 038 reals	20 462 736 €	1 805 666€	92 252 €	-
Dividendes encaissés	-	-	-	-	-	-

<i>FILIALES (suite)</i>	<i>La Balaguère</i>
Capital	179 775 €
Quote-part détenue	2,08%
VNC des titres détenus	-
Capitaux propres	-49 910 €
Dernier résultat	-227 125 €
Prêts et avances	-
Cautions et avals	-
Chiffre d'affaires	10 627 397 €
Dividendes encaissés	-

### 3.2.1.4 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

<i>Nature</i>	<i>Montants concernant les entreprises</i>	
	<i>Liées</i>	<i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i>
Participations	11 371 680 €	59 512 €
Créances ratt. Participations	7 742 414 €	
Créances clients	131 000 €	
Groupe, Associés (actif)	1 285 278 €	
Autres créances	416 000 €	106 000 €
Dettes fournisseurs	527 000 €	373 000 €
Autres dettes		

### 3.2.1.5 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	7 742 414	268 015	3 136 682	4 337 717
Prêts	32 934	12 780	19 450	704
Autres immobilisations financières	532 245			532 245
Clients douteux ou litigieux				
Autres créances clients <sup>(1)</sup>	25 979 122	25 979 122		
Personnel et comptes rattachés	33 040	33 040		
Sécurité Sociale et autres organismes	49 592	49 592		
Impôts sur les bénéfices				
Etat taxe sur la valeur ajoutée	568 903	568 903		
Autres impôts, taxes, versements assimilés	8 893	8 893		
Groupe et Associés	1 285 278	1 285 278		
Débiteurs divers	1 426 811	1 426 811		
Fournisseurs débiteurs	1 934 334	1 934 334		
Charges constatées d'avance	8 465 678	8 465 678		
<b>TOTAUX</b>	<b>48 059 244</b>	<b>40 032 446</b>	<b>3 156 132</b>	<b>4 870 666</b>

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

### 3.2.1.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé de contrats de capitalisation pour 4 060 milliers d'euros, d'actions propres pour 131 milliers d'euros et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 25 285 milliers d'euros. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

Une partie des contrats de capitalisation est nantis (pour 1 455 milliers d'euros) dans le cadre de la garantie des agents de voyage. Voir paragraphe 3.4.1. Les produits acquis sur les contrats de capitalisation figurant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2007. Ils représentent pour l'année 2007 un montant de 147.879 €.

#### 3.2.1.6.1 ACTIONS PROPRES

<i>Date</i>	<i>Nombre</i>	<i>P.U. €</i>	<i>Total €</i>
28/01/2003	10 498	7,63	80 047
22/05/2003	2 516	8,96	22 531
30/06/2004	3 286	8,75	28 753
<b>TOTAL</b>	<b>16 300</b>	<b>8,06</b>	<b>131 331</b>

Ces actions sont détenues en vue de leur attribution dans le cadre d'un plan d'achat d'actions au bénéfice des membres du personnel ouvert en 2003. En 2004, 10 salariés ont exercé leurs options d'achat pour un total de 1.400 actions. En 2005, 11 salariés ont exercé leurs options d'achat pour un total de 1.600 actions et 3 actions ont fait l'objet d'un prêt au profit de 3 administrateurs. En 2006, 23 salariés ont exercé leurs options d'achat pour un total de 10.000 actions et 5.796 actions ont été acquises par la S.A Avantage. En 2007, 67.700 actions ont fait l'objet d'une option d'achat.

### 3.2.1.7 PRODUITS A RECEVOIR

Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés »

- Clients factures à établir 17.381 €

Inclus dans le poste « Autres créances »

- R.R.R. à obtenir 564.182 €
  - Intéressement 7.209 €
  - Etat - remboursement taxes de publicité 8.893 €
  - Autres produits à recevoir (surcommissions) 694.809 €
  - Intérêts sur bons de capitalisation 383.481 €
- 1.675.955 €**

### 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 l'exercice suivant.

Au 31 décembre 2007, ces charges s'élèvent à 8.465.678 € et comprennent :

- Achats voyages pour des départs 2008 7.424.740 €
- Autres charges d'exploitation relatives à l'exercice 2008 1.024.008 €
  - o Loyers et charges 496.109 €
  - o Fournitures de voyages, publicités 280.760 €
  - o Maintenance 15.748 €
  - o Assurances 215.440 €
  - o Divers 15.951 €
- Charges financières relatives à l'exercice 2008 16.930 €

### 3.2.1.9 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à 552 K€ et proviennent de la mise au taux de clôture des comptes courants débiteurs en devises (USD et MAD).

Compte tenu de l'évolution du cours du dollar US, la société a mis en place un contrat de couverture (vente à terme de dollar US contre Euros) en septembre 2007, échéance 31 décembre 2007. Les effets de ce contrat sont présentés en résultat financier (cf. § 3.3.3).

## 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 31/12/2006	3 691 510	15 102 971	584 757	4 259 100	2 520 686	26 159 025
Résultat de l'exercice					3 361 686	3 361 686
Affectation du résultat			922 878	1 593 625	-2 520 686	-4 184
Distribution de dividendes			-922 878	4 075		-918 803
Augmentation de capital						0
Situation nette au 31/12/2007	3 691 510	15 102 971	584 757	5 856 800	3 361 686	28 597 724

#### 3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2007, le capital est composé de 3.691.510 actions de 1€ de valeur nominale incluant :

- 95.579 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés

#### 3.2.2.1.3 PLAN D'ACHAT D'ACTIONNARIÉS AU BENEFICE DES SALARIES DE LA SOCIETE

Date d'autorisation par l'AG	13/03/2003	13/03/2003	13/03/2003
Date d'attribution	13/03/2003	11/03/2005	26/04/2006
Montant de l'émission en €	0	0	0
Nombre d'options non exercées	1 600	13 800	900
Prix d'exercice en €	8,75	8,75	8,75
Date limite d'exercice	13/05/2007	13/05/2009	13/05/2010
Exercice d'options en 2007	61 900	4 800	1 000
Augment. capital potentielle nbre actions	-	-	-
Augment. capital potentielle en €	-	-	-

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

### 3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Mouvements de l'exercice :

<i>Provisions</i>	<i>Soldes 31/12/2006</i>	<i>Dotations</i>	<i>Rep. Prov. sans objet</i>	<i>Rep. Prov. utilisées</i>	<i>Soldes 31/12/2007</i>
<u>Provisions pour charges</u>					
Litiges		30 000			30 000
<u>Provisions pour litiges</u>					
Fournisseurs	79 630		79 630		0
Prud'hommes	0				0
Clients	40 734	16 608		6 482	50 860
Divers	0				0
<u>Provisions pour risques</u>					
Fournisseurs	136 634	30 000		136 634	30 000
Pertes de change	207 759	552 144		207 759	552 144
<b>TOTAUX</b>	<b>464 757</b>	<b>628 752</b>	<b>79 630</b>	<b>350 874</b>	<b>663 004</b>

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 1 à 5 ans</i>	<i>A + de 5 ans</i>
Emprunts et dettes auprès des ets de crédit	8 559 271	2 044 840	4 686 261	1 828 170
Fournisseurs et comptes rattachés	10 880 380	10 880 380		
Personnel et comptes rattachés	2 221 394	2 221 394		
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux	1 171 687	1 171 687		
Etat impôt sur les sociétés	1 109 434	1 109 434		
Etat taxe sur la valeur ajoutée	106 736	106 736		
Etat autres impôts	397 903	397 903		
Dettes sur immobilisations et cptes rattachés	204 802	204 802		
Groupe et Associés				
Autres dettes	738 729	738 729		
Produits constatés d'avance	42 080 794	42 080 794		
<b>TOTAUX</b>	<b>67 471 130</b>	<b>60 956 699</b>	<b>4 686 261</b>	<b>1 828 170</b>

### 3.2.2.4 CHARGES A PAYER

- Fournisseurs factures à recevoir	4.465.542 €
- Congés payés	716.980 €
- Primes	243.651 €
- Intéressement	737.335 €
- Participation	503.100 €
- Comité d'Entreprise	14.507 €
- Personnel notes de frais	12.780 €
- Charges sociales sur congés payés	322.641 €
- Agessa, charges sur Agessa	2.437 €
- Charges sociales sur primes	121.826 €
- Agefiph	36.090 €
- Taxe d'apprentissage	55.613 €
- Formation Professionnelle Continue	52.957 €
- Construction	37.922 €
- Taxe professionnelle	95.876 €
- Organic	50.451 €
- Taxe publicité	2.753 €
- Taxe imprimés gratuits	66.240 €
- Intérêts courus sur emprunts	34.271 €
- Clients avoirs à établir	<u>295.757 €</u>
	7.855.949 €

### 3.2.2.5 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Ces produits comprennent :

- Ventes pour des départs 2008-2009	42.034.794 €
-------------------------------------	--------------

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.

- Produits web, publicités 2008	46.000 €
---------------------------------	----------

### 3.2.2.6 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif qui s'élèvent à 302 K€ concernent les dettes fournisseurs en dollars US converties à la clôture selon les principes comptables énoncés au point 3.1.2.

### 3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

#### 3.3.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

<i>Rubriques</i>	<i>C.A. France €</i>	<i>C.A. Export €</i>	<i>Total 31/12/07</i>	<i>Total 31/12/06</i>	<i>% 2007/2006</i>
Vols, circuits prestations	740 961	121 412 257	122 153 218	105 634 318	15,64%
Divers	2 450 861		2 450 861	2 728 271	-10,17%
<b>TOTAL</b>	<b>3 191 822</b>	<b>121 412 257</b>	<b>124 604 079</b>	<b>108 362 589</b>	<b>14,99%</b>

L'ensemble du C.A. est réalisé en France. Le C.A. export correspond en fait à une notion de destination des voyages vendus. 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" (2% 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 ET PRODUITS D'EXPLOITATION SUR EXERCICES ANTERIEURS

<i>Nature</i>	<i>Charges €</i>	<i>Produits €</i>
Urssaf contrôle	69 090	
Charges locaux régularisations diverses	28 514	507
Organic complément 2006	115	
Fournisseurs frais généraux 2006	4 153	5 699
Impôts et taxes	32 022	1 940
Lille dégât des eaux	1 700	
Organismes sociaux régularisations cotisations		11 050
<b>TOTAL</b>	<b>135 594</b>	<b>19 195</b>

### 3.3.3 RESULTAT FINANCIER

#### 3.3.3.1 PROVISIONS A CARACTERE FINANCIER

<i>Nature</i>	<i>Dotations</i>	<i>Reprises</i>
Provision pour risques de change	552 144	207 759
Provision titres La Balaguère	50 000	
Provision titres Restaurant Voyageurs du Monde	145 082	
Provision titres Avel Vat		261 469
<b>TOTAL</b>	<b>747 226</b>	<b>469 228</b>

La provision pour risques de change est relative aux prêts accordés aux filiales en dollars US et en dirhams marocains. Compte tenu de l'évolution du cours du dollar US, une opération de couverture a été mise en place en septembre 2007, échéance 31 décembre 2007. Cette opération a dégagé un gain de change de 73K€, enregistré en différence positive de change dans les produits financiers.

Par ailleurs, Voyageurs du Monde a couvert la position de change real brésilien contre dollars US pour le compte de ses filiales brésiliennes, Villa Bahia et Villa Carioca. En effet, le real brésilien s'est fortement apprécié par rapport au dollar US au cours de l'année 2007. Pour cela, elle a contracté en septembre 2007 une opération de change à terme, échéance 31 décembre 2007 real brésilien contre dollars US. Le real brésilien ayant continué à s'apprécier par rapport au dollar US entre septembre et décembre 2007, cette opération a dégagé une perte de change de 114K€.

#### 3.3.3.2 CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

<i>Sociétés</i>	<i>Charges €</i>	<i>Produits €</i>
Villa Nomade	110 687	21 011
Maroc sur Mesure	541	67 022
Voyageurs d'Egypte		5 899
Villa Bahia	329 567	-6 914
Villa Carioca	84 257	14 183
Livres et Objets du Monde		14 267
Saint Victor Participation	26 317	48 527
<b>TOTAL</b>	<b>551 369</b>	<b>163 996</b>

Les produits financiers concernent essentiellement les intérêts perçus sur les comptes courants ouverts avec les filiales du groupe.

Les charges financières concernent essentiellement des écarts de change sur les comptes courants versés en devise étrangère (dirham marocain ou dollar US).

### 3.3.4 RESULTAT EXCEPTIONNEL

<i>Nature des Charges Exceptionnelles</i>	<i>Montant €</i>
Pénalités et amendes fiscales	1 910
VNC immobilisations corporelles cédées	1 430
VNC immobilisations financières cédées	456 474
Dotations provisions exceptionnelles	25 000
Autres charges	108 245
<b>TOTAL</b>	<b>593 059</b>
<i>Nature des Produits Exceptionnels</i>	<i>Montant €</i>
Produits sur cessions d'immobilisations financières	95 000
Autres produits	125 516
<b>TOTAL</b>	<b>220 516</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>-372 543</b>

La cession des titres Avel Vat a dégagé une perte exceptionnelle de 361K€ partiellement compensée par la reprise de provision sur titres pour 261K€ enregistrée dans les produits financiers.

Par ailleurs, suite à la cessation d'activité du Restaurant Voyageurs du Monde, les immobilisations attachées aux murs du Restaurant dont est propriétaire Voyageurs du Monde ont fait l'objet d'un amortissement exceptionnel s'élevant à 84K€ et compris dans les « Autres charges exceptionnelles ».

Ce poste n'appelle pas d'autres commentaires particuliers.

### 3.3.5 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>
<b>IMPOTS DUS SUR :</b>			
Charges à répartir		33,49%	0
<b>TOTAL ACCROISSEMENTS</b>			<b>0</b>
<b>IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :</b>			
Participation des salariés	503 100	33,49%	168 488
Provision pour risques et charges		33,49%	0
Organic	50 566	33,49%	16 935
Ecart de conversion passif	302 465	33,49%	101 295
Amortissements accélérés	23 593	33,49%	7 901
<b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>			<b>294 619</b>
<b>SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE</b>			<b>-294 619</b>

## 3.4 AUTRES INFORMATIONS

### 3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Les engagements en matière de pensions et retraite calculés s'élèvent à 508 K€ fin 2007.

Les méthodes de calcul sont effectuées sur la base d'un départ à 65 ans, des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE et de la convention collective des agents de voyage. Par ailleurs, un taux de charges sociales de 50% a été appliqué sur cette provision pour tenir compte de la contribution pour mise à la retraite instituée dans le cadre de la loi de financement de la Sécurité Sociale pour 2008.

Ces provisions ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagements 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	8.387,86
➤ Nombre d'heures prises	<u>21,00</u>
➤ Nombre d'heures à utiliser	8.366,86

### 3.4.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

En contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire pour l'A.P.S. d'un montant de 1.912.000 €, Voyageurs du Monde a nanti des titres de placement pour un montant en capital hors intérêt, frais et accessoires de 1.455.000€ au profit de la BNP Paribas et a signé une délégation de créances de 457.000€ 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	3 574 718 €
APS	Nomade Aventure	1 753 060 €
APS	Saint Victor Participation	99 092 €
SNEA LEROY	Salarié	180 000 €

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 193 K€ à ses prestataires suivants :

- Gullivers Travel	20KGBP	26K€
- Paradores		25K€
- Starwood	25K\$	16K€
- Wilderness Safari	50K\$	33K€
- American Express		31K€
- Interagora Belgique		48K€
- Bonotel	20K\$	14K€

Au 31 décembre 2007, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de :

- USD	19 675 571 USD	pour une contrevaieur de	13 957 886 €
- CAD	752 000 CAD	pour une contrevaieur de	521 494 €
- JPY	29 426 500 JPY	pour une contrevaieur de	182 222 €
- THB	12 600 000 THB	pour une contrevaieur de	302 891 €
- ZAR	13 738 210 ZAR	pour une contrevaieur de	<u>1 355 553 €</u>
			16 320 046 €

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

Voyageurs du Monde a signé courant 2005 un contrat de cap et un contrat de swap de taux, permettant de couvrir le risque de taux sur les emprunts à taux variables. Ces contrats ont une durée de vie de 5 ans et sont parfaitement adossés aux emprunts qu'ils couvrent.

<b>Données</b>	<b>Contrat de cap</b>	<b>Contrat de swap de taux</b>
Date de commencement	29/03/05	29/03/05
Date d'échéance	29/12/09	29/12/09
Montant nominal de référence	2 911 539 €	1 520 000 €
Montant notionnel au 31/12/2007	1 165 382 €	640 000 €
Taux garanti	3,25%	Plancher : 2,20% ; plafond : 5%
Taux de référence	EURIBOR 3M	
Taux payé	Non Applicable	EURIBOR 12M post fixé
Taux reçu	Non Applicable	EURIBOR 3M pré fixé
Vendeur	BNP Paribas	Société Générale

Voyageurs du Monde a nanti :

- ses fonds de commerce de Paris, Lyon, Toulouse et Marseille en contrepartie de lignes de crédit à hauteur de 10.000.000 €
- ses titres de participation Nomade Aventure en garantie du remboursement d'un emprunt auprès de la Société Générale pour un montant de 1.600.000 €

En contrepartie de l'obtention, pour sa succursale située à Bruxelles, d'une caution bancaire solidaire au profit de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles, Voyageurs du Monde a ouvert une ligne de crédit d'un montant de 14.876,61€ à la Fortis Banque Bruxelles.

Enfin, Voyageurs du Monde s'est engagée à racheter, au plus tard le 30 juin 2008, les titres « Voyages sur le Nil pour l'Investissement Touristique » détenus par la S.A. Avantage (à hauteur de 51% du capital) pour leur valeur nette comptable.

### **3.4.4 INFORMATION SUR LES RISQUES**

La société est exposée à deux types de risque : le risque de taux et le risque de change.

#### **3.4.4.1 RISQUE DE TAUX**

Au 31 décembre 2007, la dette financière résiduelle de Voyageurs du Monde s'élève à 8.499 K€. Elle est constituée de 5 emprunts dont 3 emprunts à taux variable couverts par les instruments décrits ci-dessus (contrat de swap et contrat de cap). Les autres emprunts sont à taux fixe.

#### **3.4.4.2 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	42	67	109
Non cadres	42	127	169
<b>TOTAL</b>	<b>84</b>	<b>194</b>	<b>278</b>

### 3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 0,91€ en 2007 contre 0,68€ en 2006.

### 3.4.8 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 420.890 € et sont facturées par la S.A. Avantage.

### 3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE

Il n'y a pas d'évènements post-clôture.

# **GROUPE VOYAGEURS DU MONDE**

**COMPTES CONSOLIDES  
AU 31 DECEMBRE 2007**

# SOMMAIRE

<b>1</b>	<b>BILAN (EN MILLIERS D'EUROS)</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>COMPTE DE RESULTAT</b>	<b>5</b>
<b>3</b>	<b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>6</b>
<b>4</b>	<b>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</b>	<b>7</b>
4.1	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	7
4.2	DATE D'ARRETE DES COMPTES	8
4.3	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	9
<b>5</b>	<b>REGLES ET METHODES D'EVALUATION</b>	<b>9</b>
5.1	ECARTS D'ACQUISITION	9
5.2	CONVERSION DES COMPTES EXPRIMES EN DEVISES	9
5.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	9
5.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	10
5.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	10
5.6	STOCKS	10
5.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT	10
5.8	PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	10
5.9	IMPOTS DIFFERES	11
5.10	INSTRUMENTS FINANCIERS	11
5.11	COMPTABILISATION DES OPERATIONS EN DEVISES	11
5.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	12
<b>6</b>	<b>EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b>	<b>12</b>
<b>7</b>	<b>NOTES RELATIVES AU BILAN</b>	<b>13</b>
7.1	ECARTS D'ACQUISITION	13
7.2	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
7.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	16
7.4	TITRES DE PARTICIPATION, CREANCES RATTACHEES A DES PARTICIPATIONS ET AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16
7.5	STOCKS ET EN-COURS	17
7.6	AVANCES ET ACOMPTES VERSES	18
7.7	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	18
7.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	19

<b>7.9</b>	<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>19</b>
<b>7.10</b>	<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	<b>21</b>
<b>7.11</b>	<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>21</b>
<b>7.12</b>	<b>DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET DETTES D'EXPLOITATION</b>	<b>22</b>
<b>7.13</b>	<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>23</b>
<b>7.14</b>	<b>AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>24</b>
<b>8</b>	<b><u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u></b>	<b>26</b>
<b>8.1</b>	<b>PRINCIPALES CONTRIBUTIONS AU RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>26</b>
<b>8.2</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>27</b>
<b>8.3</b>	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>28</b>
<b>8.4</b>	<b>ANALYSE DE L'IMPOT</b>	<b>28</b>
<b>9</b>	<b><u>AUTRES INFORMATIONS</u></b>	<b>30</b>
<b>9.1</b>	<b>INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>30</b>
<b>9.2</b>	<b>EFFECTIF MOYEN DU GROUPE</b>	<b>31</b>
<b>9.3</b>	<b>EXPLICATIONS SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>31</b>
<b>9.4</b>	<b>REMUNERATION DES DIRIGEANTS</b>	<b>32</b>
<b>9.5</b>	<b>RELATION AVEC LES PARTIES LIEES</b>	<b>32</b>
<b>9.6</b>	<b>EVENEMENTS POST-CLOTURE</b>	<b>32</b>

# 1 BILAN (en milliers d'euros)

<b>ACTIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Capital souscrit non appelé			
Ecart d'acquisition	<i>Note 7.1</i>	4 032	4 291
Immobilisations incorporelles	<i>Note 7.2</i>	7 917	7 387
Immobilisations corporelles	<i>Note 7.3</i>	14 325	10 903
Immobilisations financières	<i>Note 7.4</i>	1 010	851
Titres mis en équivalence		-	-
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>27 284</b>	<b>23 432</b>
Stocks et en-cours	<i>Note 7.5</i>	1 768	1 458
Avances et acomptes versés	<i>Note 7.6</i>	2 196	2 423
Clients et comptes rattachés	<i>Note 7.7</i>	34 245	26 712
Autres créances et comptes de régularisation	<i>Note 7.7</i>	17 235	12 763
Valeurs mobilières de placement	<i>Note 7.8</i>	41 474	27 397
Disponibilités	<i>Note 7.8</i>	3 577	5 261
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>100 495</b>	<b>76 014</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>127 779</b>	<b>99 446</b>

<b>PASSIF</b>	<i>Réf. Annexe</i>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
Capital social		3 692	3 692
Primes d'émission, de fusion, d'apports		15 103	15 103
Réserves		7 980	5 836
Ecart de conversion		( 83)	( 71)
RESULTAT DE L'EXERCICE		5 178	3 052
<b>CAPITAUX PROPRES (part du groupe)</b>	<i>Note 7.9</i>	<b>31 870</b>	<b>27 612</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>		<b>949</b>	<b>768</b>
<b>Provisions pour risques et charges</b>	<i>Note 7.10</i>	<b>509</b>	<b>303</b>
Emprunts et dettes financières	<i>Note 7.11</i>	9 373	4 055
Avances et acomptes reçus	<i>Note 7.12</i>	1 551	986
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 7.12</i>	17 214	16 505
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 7.12</i>	66 313	49 217
<b>Dettes</b>		<b>94 451</b>	<b>70 763</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>127 779</b>	<b>99 446</b>

## 2 COMPTE DE RESULTAT

31/12/2007 31/12/2006

( en milliers d'euros )

Réf annexe

<b>Chiffres d'affaires</b>		218 534	191 073
<hr/>			
Autres produits d'exploitation		157	328
Achats		( 1 286)	( 1 274)
Variation de stocks		216	302
Services extérieurs		( 178 185)	( 158 874)
Charges de personnel (1)		( 27 146)	( 23 577)
Autres charges d'exploitation		( 646)	( 337)
Impôts et taxes		( 1 540)	( 1 177)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		( 2 473)	( 1 811)
Transferts de charges		129	235
<hr/>			
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<i>Note 8.1</i>	7 761	4 888
Résultat financier	<i>Note 8.2</i>	1 400	625
<hr/>			
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		9 161	5 513
Résultat exceptionnel	<i>Note 8.3</i>	( 127)	17
Impôts sur les résultats	<i>Note 8.4</i>	( 3 177)	( 1 865)
<hr/>			
<b>RESULTAT NET DES ENTREPRISES INTEGREES</b>		5 857	3 665
Quote-part dans les résultats des sociétés mises en équivalence			( 20)
Dotations aux amortissement des écarts d'acquisition		( 415)	( 413)
<hr/>			
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		5 442	3 232
Intérêts minoritaires		264	180
<hr/>			
<b>RESULTAT NET (part du groupe)</b>		<b>5 178</b>	<b>3 052</b>
Résultat par action (en Euros)		1,40	0,83
Résultat dilué par action (en Euros)		1,40	0,83
<hr/>			
(1) y compris participation des salariés		830	365
(1) y compris intéressement		1 511	827
Intéressement + participation		2 341	1 192

### 3 TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

( en milliers d'euros )	Exercice 2007	Exercice 2006
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net avant minoritaires	5 442	3 232
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie		
Amortissements, provisions et transferts de charges	3 062	2 321
Variation des impôts différés	( 75)	( 37)
Plus-values de cession, nettes d'impôt	190	27
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>8 619</b>	<b>5 543</b>
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6 841	4 391
<b>SOUS-TOTAL I</b>	<b>15 460</b>	<b>9 934</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	( 5 861)	( 6 601)
Prix de cession des immobilisations incorp. et corp., nettes d'impôt	10	10
Incidence des variations de périmètre	( 478)	( 1 468)
Augmentation des prêts et autres immos financières	( 392)	( 212)
Remboursement des prêts et autres immos financières	159	122
	0	
<b>SOUS-TOTAL II</b>	<b>( 6 562)</b>	<b>( 8 149)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés aux actionnaires de la société mère	( 923)	( 774)
Dividendes versés aux minoritaires	( 46)	( 34)
Augmentations de capital en numéraire	0	9 543
Nouveaux emprunts	6 600	1 000
Variation des avances aux sociétés apparentées	( 114)	76
Remboursements d'emprunts	( 1 467)	( 1 090)
<b>SOUS-TOTAL III</b>	<b>4 050</b>	<b>8 721</b>
<b>Incidence des var. de taux de change</b>	<b>28</b>	<b>( 121)</b>
<b>SOUS-TOTAL IV</b>	<b>28</b>	<b>( 121)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie : I+II+III+IV</b>	<b>12 976</b>	<b>10 385</b>

## **FAITS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE**

Début 2007, le groupe a acquis une pusada à Rio de Janeiro, pour un montant de 800 milliers d'euros. Cet hébergement fera l'objet d'importants travaux courant 2008 et devrait ouvrir ses portes courant 2009. Il est détenu par la filiale Villa Carioca Ltda, créée lors de l'acquisition de cet actif immobilier.

Le groupe a acquis en août 2007 la société Grand Nord Grand Large, tour opérateur de petite taille spécialisé dans l'organisation de voyages et croisières dans les zones polaires. Cette acquisition reste peu significative en terme de chiffre d'affaires, de total de bilan, et de résultat d'exploitation. Par conséquent, il n'a pas été établi de comptes pro-forma pour l'exercice 2007. En revanche, l'effet de cette entrée de périmètre est précisé dans les commentaires sur le bilan et le compte de résultat de la présente annexe.

Le groupe a cédé sa participation dans la filiale Avel Vat (deux agences de voyages situées à Fougères et à Saint-Malo) en novembre 2007. Cette cession a dégagé une moins-value de 79 milliers d'euros dans les comptes consolidés.

Une nouvelle Cité des Voyageurs a ouvert ses portes à Montpellier en juin 2007.

Fin février 2007, le restaurant Voyageurs du Monde, situé à la Cité des Voyageurs de Paris, a cessé son activité, suite au départ de son responsable. Ce restaurant devrait rouvrir ses portes au cours du premier semestre 2008 mais sous la forme d'une location gérance.

## **REGLES ET METHODES COMPTABLES**

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

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

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

## **4 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION**

### **4.1 Périmètre et méthodes de consolidation**

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

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

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

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

Au 31 décembre 2007, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	344 rue Saint-Jacques, 75005 PARIS	341006310	91,39%	91,39%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	55,75%	61,00%	Intégration globale
Saint Victor Participations	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	423180025	94,90%	94,90%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	91,76%	96,69%	Intégration globale
Villa Nomade (anciennement Voyageurs au Maroc)	Zaouia el Abassia derb El Marstane n°7 Marrakech, MAROC	Société marocaine	100%	100%	Intégration globale
Maroc sur Mesure (anciennement VDM au Maroc)	43 bis Kawkab Center Marrakech MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Sénégal sur Mesure	18, Cité Mame Rane Yoff Layene 29264 Yoff Dakar, SENEGAL	23878836 2R2	100%	100%	Intégration globale
SAS Nomade Aventure	49 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	97,00%	97,00%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen Le Caire, EGYPTE	Société égyptienne	99,62%	99,62%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA, BRESIL	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	99,99%	99,99%	Intégration globale
Restaurant Voyageurs du Monde	53 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	99,97%	99,97%	Intégration globale
Villa Carioca Empreendimentos Touristicos Limitada	Rua Mundo Novo 482 Botafogo - RIO DE JANEIRO BRESIL	Société brésilienne	100%	100%	Intégration globale
SA Grand Nord Grand Large Productions	15 rue du Cardinal Lemoine 75005 PARIS	353488281	82,79%	90,23%	Intégration globale

## 4.2 Date d'arrêté des comptes

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

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

### **4.3 Elimination des opérations internes au groupe**

Toutes les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs (supérieurs à 15 milliers d'euros) entre les entreprises consolidées par intégration globale ou proportionnelle sont éliminées, de même que les résultats internes au groupe (dividendes, provisions couvrant des risques à l'intérieur du groupe, plus-values ou moins-values significatives dégagées à l'occasion de cessions internes au groupe).

## **5 REGLES ET METHODES D'EVALUATION**

### **5.1 Ecarts d'acquisition**

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

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

Les écarts d'acquisition sont amortis linéairement sur une durée de 10 à 20 ans en fonction de l'appréciation de la pérennité de la filiale, sauf lorsque les circonstances motivent un mode d'amortissement ou une durée inférieure. Les valeurs nettes des écarts d'acquisition sont appréciées chaque année en fonction de la situation économique des filiales, et peuvent être par prudence provisionnées ou amorties en totalité.

Lorsque l'écart entre le prix d'acquisition des titres et la quote-part correspondante dans les capitaux propres retraités de la société acquise est négatif, il est inscrit au passif du bilan sous la rubrique provisions pour risques et charges " Ecart d'acquisition négatifs " et repris en compte de résultat sur 10 ans (§ 7.10).

### **5.2 Conversion des comptes exprimés en devises**

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

### **5.3 Immobilisations incorporelles**

Les droits photos sont amortis sur une durée de 3 ans.

Les fonds commerciaux et les droits au bail ne sont pas amortis mais font l'objet d'une provision pour dépréciation si cela est jugé nécessaire.

Les marques sont valorisées sur la base de cinq années de cash-flows après impôt actualisés à un taux de 5,5 à 7,5 % selon les filiales. Le taux d'actualisation intègre trois notions : les atouts des sociétés pour le groupe, les risques du marché et les risques pays. Elles ne sont pas amorties mais font l'objet d'une provision pour dépréciation si cela est jugé nécessaire.

D'une façon générale, les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 12 mois à 3 ans.

#### **5.4 Immobilisations corporelles**

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

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

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

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

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

#### **5.5 Immobilisations financières**

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

- Les créances rattachées à des participations non consolidées

#### **5.6 Stocks**

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

Les stocks obsolètes à rotation lente font l'objet d'une provision.

#### **5.7 Valeurs mobilières de placement**

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

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

#### **5.8 Provisions pour risques et charges**

### **5.8.1 Provisions pour indemnités de départ à la retraite**

Les modalités de calcul reposent sur les données suivantes :

- l'âge de la retraite est arrêté à 65 ans ;
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE ;
- l'application d'un taux de charges sociales sur la totalité de cette provision afin de tenir compte de la contribution pour mise à la retraite instituée dans le cadre de la loi de financement de la sécurité sociale pour 2008 ;
- le taux d'actualisation retenu est celui de l'OAT à 10 ans.

A fin 2007, sur la base de ces nouvelles méthodes, les engagements de retraite s'élèvent à 837 milliers d'euros contre 677 milliers d'euros fin 2006.

La méthode préférentielle n'étant pas appliquée, ces provisions ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagement hors-bilan (§ 7.14). La comptabilisation de ces engagements dans les comptes aurait eu un impact net d'impôt de 106 milliers d'euros sur le résultat de l'exercice.

### **5.8.2 Autres provisions pour risques et charges**

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

## **5.9 Impôts différés**

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

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

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

## **5.10 Instruments financiers**

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

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

## **5.11 Comptabilisation des opérations en devises**

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

## 5.12 Chiffre d'affaires

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaire 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).

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

Compte tenu de la faible proportion de l'activité « vente de vols secs » dans le groupe (elle représente 1,4 % du CA total) , ces produits sont comptabilisés comme les ventes de forfaits, en détaillant le CA et les achats des prestations auprès de fournisseurs externes.

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

## 6 EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation au cours de l'exercice 2007 sont les suivantes :

- Acquisition de 90 % des titres de la société Grand Nord Grand Large en août 2007 sur la base des comptes arrêtés le 31 août 2007. Les titres ont été acquis pour un montant global de 624 milliers d'euros, dégagant un écart d'acquisition d'un montant de 298 milliers d'euros, totalement affecté à la valorisation de la marque GNGL.

Cette société, dont le chiffre d'affaires annuel s'élève à 6,5 millions d'euros, est spécialisée dans la commercialisation de voyages et croisière dans les zones polaires.

- Fusion absorption de la société Maison des Amériques par la société Comptoir des Voyages, déjà détenue à 100 % par Comptoir des Voyages. Cette opération n'a aucun effet sur les comptes consolidés.
- Entrée en consolidation de la Villa Carioca, société brésilienne créée en 2007 pour acquérir les murs d'une Pusada à Rio de Janeiro. Cette société n'aura pas d'activité avant 2009.
- Acquisition de 19,75 % complémentaire des titres de Maroc sur Mesure, portant ainsi la participation de groupe dans cette société de 80 à 99,75 %. Cette acquisition a dégagé un écart d'acquisition de 124 milliers d'euros amorti sur 10 ans à compter du 1er octobre 2007.
- Cession de la totalité de la participation dans la société Avel Vat en novembre 2007 pour 95 milliers d'euros. Cette cession a dégagé une moins-value dans les comptes consolidés de <79> milliers d'euros.
- Acquisition de 1,2 % complémentaire des titres de Terres d'Aventure, portant ainsi la participation de groupe dans cette société de 95,5 à 96,69 %. Cette acquisition a dégagé un écart d'acquisition de 17 milliers d'euros totalement amorti sur l'exercice compte tenu du caractère non significatif.
- Acquisition de 0,39 % complémentaire des titres de Comptoir des Voyages, portant ainsi la participation de groupe dans cette société de 91 % à 91,39 %. Cette acquisition a dégagé un écart d'acquisition de 14 milliers d'euros totalement amorti sur l'exercice compte tenu du caractère non significatif.

Les acquisitions de GNGL et de Villa Carioca ne sont pas significatives en terme ni de chiffre d'affaires, ni de total de bilan, ni de résultat d'exploitation. Par conséquent, il n'a pas été établi de comptes pro-forma pour l'exercice 2007.

## 7 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 7.1 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition ont diminué sur l'exercice, du fait de la sortie du périmètre des titres d'Avel Vat durant l'exercice, partiellement compensé par l'écart d'acquisition dégagé sur l'achat complémentaire des titres de Maroc sur Mesure. Les écarts d'acquisition totalement amortis ont été extournés.

Les écarts d'acquisition se décomposent comme suit :

#### 7.1.1 *Ecarts d'acquisition à l'actif*

##### Valeurs brutes en milliers d'euros

Sociétés	Durée d'amortissement	31/12/2006	Variation	31/12/2007
Comptoir des Voyages SA	10 ans	581	14	595
AVEL VAT Voyages	10 ans	221	( 221)	0
Saint-Victor Participations	20 ans	2 693	-	2 693
Maison des Amériques *	10 ans	339	-	339
Terres d'Aventure (Antinéa)	10 ans	144	( 14)	130
Nomade Aventure	10 ans	492	-	492
Voyageurs d' Egypte	20 ans	1 529	-	1 529
Villa Nomade	10 ans	67	-	67
Livres et Objets du Monde	1 an	12	( 12)	0
Restaurant Voyageurs du Monde	1 an	12	( 12)	0
Terres d'Aventure	1 an		17	17
Maroc sur Mesure	10 ans		124	124
<b>TOTAL VALEURS BRUTES</b>		<b>6 090</b>	<b>( 104)</b>	<b>5 986</b>

## Amortissements en milliers d'euros

Sociétés	31/12/2006	Variation	31/12/2007
Comptoir des Voyages SA	375	42	417
AVEL VAT Voyages	183	( 183)	0
Saint-Victor Participations	775	135	910
Maison des Amériques *	204	33	237
Terres d'Aventure (Antinéa)	65	-	65
Nomade Aventure	98	49	147
Voyageurs d'Egypte	71	76	147
Villa Nomade	4	7	11
Livres et Objets du Monde	12	( 12)	0
Restaurant Voyageurs du Monde	12	( 12)	0
Terres d'Aventure		17	17
Maroc sur Mesure		3	3
<b>TOTAL AMORTISSEMENTS</b>	<b>1 799</b>	<b>155</b>	<b>1 954</b>

\* absorbé par CDV en 2007

La variation sur les amortissements se décompose en 415 milliers d'euros de dotations aux amortissements et 260 milliers d'euros d'extourne des écarts d'acquisition sur les sociétés vendues (Avel Vat) et des écarts d'acquisition totalement amortis.

### 7.1.2 Ecart d'acquisition au passif

Il n'y a pas d'écart d'acquisition négatif au 31 décembre 2007.

## 7.2 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2007 :

en milliers d'euros	2007		2006	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Licences, logiciels	2 265	( 1 690)	575	604
Frais d'établissement	37	( 35)	2	2
Fonds commercial	1 186	( 24)	1 162	946
Marques	5 898		5 898	5 600
Autres immo. Incorporelles	612	( 332)	280	235
<b>TOTAL</b>	<b>9 998</b>	<b>( 2 081)</b>	<b>7 917</b>	<b>7 387</b>

Le poste « Marques » comprend la marque de Terres d'Aventure pour 3 millions d'euros, la marque Nomade pour 1,3 millions d'euros, la marque Voyageurs en Egypte pour 1,3 millions d'euros et la marque Grand Nord Grand Large pour 0,3 millions d'euros.

Le poste « fonds commercial » comprend :

en milliers d'euros	Montant brut	Amort. & prov.	Montant net
Droit au bail Lyon	69	( 11)	58
Fonds de commerce 344 rue Saint-Jacques	61		61
Droit au bail 53/55 rue Sainte-Anne	38	( 9)	29
Droit au bail Toulouse (Agence VDM/Terres d'aventure)	68	( 4)	64
Droit au bail Montpellier	45		45
Droit au bail Grenoble	130		130
Fonds de commerce Alantour	30		30
Droit au bail Marseille	213		213
Droit au bail Terres d'Aventure	62		62
Droit au bail Grand Nord Grand Large	91		91
Droit au bail Nice	31		31
Droit au bail 40 rue Ste Geneviève	110		110
Droit au bail Toulouse (agence Comptoir/ Nomade)	42		42
Droit au bail Lyon (agence Comptoir/ Nomade)	180		180
Droit au bail local 49 rue Ste Geneviève	8		8
Droit au bail Marrakech	8		8
<b>TOTAL</b>	<b>1 186</b>	<b>( 24)</b>	<b>1 162</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-06	9 076	( 1 689)	7 387
Acquisitions (dotations)	566	( 383)	183
(Cessions) reprises	( 3)	3	0
Variation de périmètre	359	( 12)	347
Différence de conversion			0
<b>31-déc-07</b>	<b>9 998</b>	<b>( 2 081)</b>	<b>7 917</b>

Les acquisitions de l'exercice sont principalement relatives à l'acquisition de logiciels pour 227 milliers d'euros et du droit au bail pour 180 milliers d'euros de l'agence de Lyon commune à Comptoir et Nomade.

Les variations de périmètre sont essentiellement relatives à l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société Grand Nord Grand Large qui apporte deux droits aux baux pour 91 milliers d'euros et des logiciels pour 26 milliers d'euros. Lors de son entrée dans le groupe, la marque GNGL a été valorisée pour 298 milliers d'euros,

### 7.3 Immobilisations corporelles

L'état ci-dessous détaille les immobilisations corporelles au 31 décembre 2007.

en milliers d'euros	2007		2006	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	98	0	98	43
Constructions	4 332	( 529)	3 803	2 791
Inst. Techniques	2 978	( 871)	2 107	1 017
Autres immo. corp.	17 801	( 9 718)	8 083	6 900
Immo. en cours	234	0	234	152
<b>TOTAL</b>	<b>25 443</b>	<b>( 11 118)</b>	<b>14 325</b>	<b>10 903</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	Montant brut	Amortissement & prov.	Montant net
31-déc-06	21 049	( 10 146)	10 903
Acquisitions (dotations)	5 295	( 1 993)	3 302
(Cessions) reprises	( 1 273)	1 163	( 110)
Variations de périmètre	431	( 148)	283
Différence de conversion	( 59)	6	( 53)
<b>31-déc-07</b>	<b>25 443</b>	<b>( 11 118)</b>	<b>14 325</b>

Les acquisitions proviennent essentiellement de Voyageurs du Monde (1,9 M€) et de Terres d'Aventure (1,1 M€) pour l'aménagement et la rénovation de leurs agences, de Voyageurs d'Egypte (1,2 M€) pour les travaux effectués sur le Steam Ship Sudan et de la Villa Carioca (0,8 M€) pour l'achat des murs à Rio de Janeiro.

Les variations de périmètre concernent l'entrée de Grand Nord Grand Large et la sortie d'Avel Vat du périmètre de consolidation.

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

L'état ci-dessous détaille les immobilisations financières au 31 décembre 2007.

en milliers d'euros	2007		2006	
	Montant brut	Amort. et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	86	( 50)	36	36
Prêts et autres immo financières	999	( 25)	974	815
<b>TOTAL</b>	<b>1 085</b>	<b>( 75)</b>	<b>1 010</b>	<b>851</b>

#### 7.4.1 Les titres de participation non consolidés varient comme suit :

en milliers d'euros	2007	2006
Montant brut	86	36
Provisions pour dépréciation	( 50)	-
<b>TOTAL</b>	<b>36</b>	<b>36</b>

Le poste titres de participation correspond à des titres de participation dans des sociétés non consolidées.

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Prov.	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net
Nocito	36,36%	33,36%	27	-	27	40	107	3
Nuances Marocaines	26%	26%	9	-	9	( 4)	32	( 23)
La Balguère	2,08%	2,08%	50	( 50)	0	( 50)	10 627	( 227)

Les sociétés Nocito, Nuances Marocaines et La Balguère ont été considérées d'importance non significative.

#### 7.4.2 Les prêts et autres immobilisations financières se décomposent comme suit :

en milliers d'euros	2007	2006
Prêts aux filiales		
Prêts au personnel	136	101
Dépôts et cautionnements	846	701
Autres immobilisations financières	16	13
Provisions pour dépréciation	( 25)	
<b>TOTAL</b>	<b>974</b>	<b>815</b>

### 7.5 Stocks et en-cours

Ils s'analysent de la façon suivante :

en milliers d'euros	2007	2006
Montant brut	1 788	1 501
Provisions pour dépréciation	( 20)	( 43)
<b>TOTAL</b>	<b>1 768</b>	<b>1 458</b>

Ces stocks concernent essentiellement les stocks de livres et d'objets d'artisanat de la société « Livres et Objets du Monde ».

## 7.6 Avances et acomptes versés

en milliers d'euros	<b>2 007</b>	<b>2 006</b>
Montant brut	2 196	2 423

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

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

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

en milliers d'euros	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- Clients et comptes rattachés	34 464	26 976
- Provisions sur créances clients	( 219)	( 264)
<b>Sous-total créances clients et cptes rattachés</b>	<b>34 245</b>	<b>26 712</b>
- Organismes sociaux	130	140
- Etat	1 380	1 811
- Autres créances d'exploitation	1 291	1 956
- Créances diverses hors exploitation	846	880
- Impôts différés actif	334	254
- Provisions pour dépréciation	0	0
<b>Sous-total créances diverses</b>	<b>3 981</b>	<b>5 041</b>
- Charges constatées d'avance	13 254	7 722
- Charges à répartir	0	0
<b>Sous-total comptes de régularisation</b>	<b>13 254</b>	<b>7 722</b>
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>51 480</b>	<b>39 475</b>

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le groupe pour des départs en n + 1 diminués des acomptes reçus des clients. L'augmentation des comptes clients est liée à la croissance des prestations facturées pour départ n + 1 (voir § 7.12).

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

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

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

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le groupe pour des prestations de clients dont la date de départ se situe en 2008.

## 7.8 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

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

en milliers d'euros	2007	2006
Valeurs mobilières de placement	41 474	27 397
Disponibilités	3 577	5 261
<b>Valeurs brutes à l'actif</b>	<b>45 051</b>	<b>32 658</b>
<b>Concours bancaires courants</b>	<b>( 285)</b>	<b>( 184)</b>
<b>Actions propres exclues des VMP</b>	<b>( 236)</b>	<b>( 920)</b>
<b>Solde brut de trésorerie</b>	<b>44 530</b>	<b>31 554</b>
Provisions pour dépréciation		
<b>TOTAL SOLDE NET DE TRESORERIE</b>	<b>44 530</b>	<b>31 554</b>

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

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé de contrats de capitalisation pour 4,9 millions d'euros, d'actions propres pour 0,2 millions d'euros et d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour 36,4 millions d'euros. Il n'y a pas d'écart entre la valeur boursière et la valeur au bilan des valeurs mobilières de placement du fait d'opérations de rachat/vente effectuées en fin d'exercice.

## 7.9 Capitaux propres consolidés

### 7.9.1 *Composition du capital social*

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 691 510 actions de 1 euros au 31 décembre 2007.

## 7.9.2 Variation des capitaux propres consolidés part du groupe

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

	Capital	Primes	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Total capitaux propres
<b>Situation nette au 31 décembre 2005</b>	<b>3 192</b>	<b>6 110</b>	<b>3 468</b>	<b>3 086</b>	<b>36</b>	<b>15 892</b>
Augmentation de capital	500	8 993	50			9 543
Résultat de l'exercice				3 052		3 052
Ecart de conversion					( 107)	( 107)
Autres mouvements			6			6
Affectation du résultat (hors dividendes)			3 086	( 3 086)		0
Distributions de dividendes			( 774)			( 774)
<b>Situation nette au 31 décembre 2006</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>5 836</b>	<b>3 052</b>	<b>( 71)</b>	<b>27 612</b>
Résultat de l'exercice				5 178		5 178
Ecart de conversion					( 12)	( 12)
Autres mouvements			6			6
Affectation du résultat (hors dividendes)			3 052	( 3 052)		0
Distributions de dividendes			( 914)			( 914)
<b>Situation nette au 31 décembre 2007</b>	<b>3 692</b>	<b>15 103</b>	<b>7 980</b>	<b>5 178</b>	<b>( 83)</b>	<b>31 870</b>

### Plan d'option d'achat d'actions au bénéfice des salariés du groupe

	<u>Voyageurs du Monde</u> (3)	<u>Terres d'Aventure</u>	<u>Comptoir des Voyages</u>
Date d'autorisation par l'AG	13/03/2003	19/03/2003	12/05/2003
Prix des options (1)	0	0	0
Parité	1 action pour 1 bon	1 action pour 1 bon	1 action pour 1 bon
Nombre total d'actions pouvant être achetées par les attributaires	100 000	40 000	5 268
Nombre d'options non exercées au 31/12/07	16 300	13 000	500
Prix d'achat de l'action	8,75 €	4,90 €	13,72 €
Date limite d'exercice	13/05/2010	23/04/2009	12/06/2007
Exercice d'options en 2007	67 700	20 000	818
Augmentation de capital potentielle (2)	Néant	Néant	Néant
Quote-part de capital acquise en cas d'exercice	0,44%	1,30%	3,16%

(1) Les options ont été attribuées gratuitement

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

(3) Le plan d'achat d'actions de Voyageurs du Monde a fait l'objet de 3 attributions depuis son origine, en 2004, 2005 et 2006. La date limite d'exercice correspond à la date limite de la dernière attribution datant de 2006.

### 7.9.3 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires en fin d'exercice, soit 3 691 510 actions.

Calcul du résultat dilué :

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

### 7.10 Provisions pour risques et charges

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

En milliers d'euros	2007	2006
Prov.pour litiges	190	147
Prov.pour risques	209	144
Prov. pour charges	110	12
<b>Sous-total provisions</b>	<b>509</b>	<b>303</b>
Ecarts d'acquisition négatifs, nets		
<b>Total provisions pour r&amp;c</b>	<b>509</b>	<b>303</b>

Les provisions pour risques et charges comprennent essentiellement des provisions pour litige prud'homal (155 milliers d'euros), pour taxes (127 milliers d'euros), pour litige clients (93 milliers d'euros) et pour litige divers (79 milliers d'euros).

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31-déc-06	303
Dotations	458
Reprises pour provisions devenues sans objet	( 96)
Reprises pour provisions utilisées	( 156)
Variation de périmètre	0
Différence de conversion	0
<b>31-déc-07</b>	<b>509</b>

### 7.11 Dettes financières

Elles se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	2007	2006
Concours bancaires courants	285	184
Autres emprunts et dettes financières	9 088	3 871
<b>TOTAL</b>	<b>9 373</b>	<b>4 055</b>

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

en milliers d'euros	
31-déc-06	3 871
Nouveaux emprunts	6 600
Remboursement d'emprunts	( 1 467)
Variation de périmètre	84
<b>31-déc-07</b>	<b>9 088</b>

Les principaux emprunts ont les caractéristiques suivantes :

en milliers d'euros	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>	<u>Empr.</u>
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Solde au 31/12/2007	397	862	640	783	5 817	573
Devises	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros	Euros
Montant en devises	397	862	640	783	5 817	573
Partie à moins d'un an (en devises)	397	132	320	380	754	111
Partie de 1 à 5 ans (en devises)		583	320	402	3 381	462
Partie au-delà de 5 ans (en devises)		147			1 682	
Taux d'intérêt	Variable	Variable	Variable	Fixe	Fixe	Fixe

L'emprunt 1 a été contracté pour financer les ouvertures d'agences.

L'emprunt 2 et l'emprunt 4 ont été contractés pour financer l'acquisition de Voyageurs d'Egypte.

L'emprunt 3 a permis de financer l'acquisition des titres Nomade Aventure.

L'emprunt 5 a été contracté pour financer les différents projets de développement (ouverture d'agences, création ou acquisition éventuelle de filiales).

L'emprunt 6 a été contracté pour financer l'acquisition des titres Grand Nord Grand Large

Le risque de taux sur les emprunts 1, 2 et 3 a été couvert par des opérations de cap et de tunnel conclues en 2005 et parfaitement adossées aux emprunts restant à rembourser. Voir § 7.13.

## **7.12 Dettes d'exploitation, autres dettes et dettes d'exploitation**

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

en milliers d'euros	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Avances et acomptes reçus</b>	<b>1 551</b>	<b>986</b>
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>17 214</b>	<b>16 505</b>
- Dettes sociales	6 192	4 715
- Dettes fiscales	2 759	1 025
- Autres dettes d'exploitation	210	91
<b>Sous-total autres dettes d'exploitation</b>	<b>9 161</b>	<b>5 831</b>
- Dettes sur immobilisations	165	701
- Autres dettes	483	107
<b>Sous-total autres dettes hors exploitation</b>	<b>648</b>	<b>808</b>
- Impôts différés passif	0	0
- Produits constatés d'avance	56 504	42 578
<b>Sous-total comptes de régularisation</b>	<b>56 504</b>	<b>42 578</b>
<b>TOTAL FOURNISSEURS ET AUTRES DETTES</b>	<b>85 078</b>	<b>66 708</b>

Les impôts différés sont analysés au § 8.4.

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ en 2008. Leurs montants est donc fonction de l'importance du carnet de commande de fin d'année.

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

### 7.13 Instruments financiers

Le groupe utilise des contrats d'achats à terme de devises (de dollars essentiellement) contre euros pour couvrir ses futurs achats de prestations de voyage libellées en devise. Ces achats à terme sont réalisés tous les six mois, sur la base des paiements de l'année n-1 pour la même période, corrigés du taux de croissance.

Par ailleurs, le Groupe souscrit aussi des ventes à terme pour la filiale islandaise ITC qui lui permettent de couvrir ses encaissements clients libellés en euros pour la haute saison (été 2008).

D'autre part, afin de couvrir les en-cours en dollar entre la société Voyageurs du Monde et ses filiales brésiliennes, le groupe a contracté des opérations de vente à terme de dollars contre euros et d'achat à terme de dollar contre real brésilien à échéance 31/12/07. Sur l'exercice 2007, suite aux fluctuations du real brésilien face au dollar et du dollar face à l'euro, les effets sur l'exercice 2007 ont été les suivants :

En milliers d'euros	Gain de change	Perte de change
Ecart de conversion sur créances en dollar chez Voyageurs du Monde au 31 décembre 2007		322
Ecart de conversion sur dettes en dollar chez Villa Bahia et Villa Carioca au 31 décembre 2007	536	
Effet couverture vente à terme USD contre EUR dénouée le 31 décembre 2007	115	
Effet couverture achat à terme USD contre BRL dénouée le 31 décembre 2007		73

L'intégralité de cette opération aura donc dégagé un profit financier de 172 milliers d'euros sur l'année 2007.

Enfin, en 2005, le groupe a signé un contrat de cap et un contrat de swap de taux, permettant de couvrir le risque de taux sur les emprunts à taux variable. Ces contrats ont une durée de vie de 5 ans et sont parfaitement adossés aux emprunts qu'ils couvrent.

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	2007		2006	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise
Achats à terme dollars	13 958	0,7094	20 447	0,7668
Achats à terme dollars canadien	521	0,6935	992	0,6607
Achats à terme autres devises	1 841	N/A	1 047	N/A
Ventes à terme d'euros	2 200	90,694	5 330	87,592

+

	<u>Contrat de cap</u>	<u>Contrat de swap de taux</u>
Date de commencement	29/03/2005	29/03/2005
Date d'échéance	29/12/2009	29/12/2009
Montant nominal de référence (en euros)	2 911 539 €	1 520 000 €
Montant notionnel au 31/12/2007 (en euros)	1 165 382 €	960 000 €
Taux garanti	3,25%	Plancher 2,20 % Plafond : 5 %
Taux de référence	EURIBOR 3M	
Taux payé	Non applicable	EURIBOR 12M post fixé
Taux reçu	Non applicable	EURIBOR 3 M pré fixé
Vendeur	BNP Paribas	Société Générale
Passif couvert (voir § 7.11)	Emprunt 1 et 2	Emprunt 3

#### **7.14 Engagement sur Droit Individuel à Formation**

en nombre d'heures	2007
Nombre d'heures acquises	13 855
Nombre d'heures utilisées	( 141)
Nombre d'heures à utiliser	13 714

L'engagement reprend les heures acquises au 31 mai 2007 pour l'ensemble des sociétés concernées. Cet engagement est considéré par le groupe comme le seul engagement exigible.

#### **7.15 Autres engagements hors bilan**

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

en milliers d'euros	<b>2007</b>	<b>2006</b>
- Cautions données (1)	5 607	4 875
- Nantissement sur fonds de commerce (2)	10 000	3 661
- Nantissement sur titres de placement (3)	1 455	1 455
- Nantissement sur titres de participation (4)	1 600	1 600
- Délégation de créance	877	877
- Lettres de garantie fournisseurs	196	127
- Contrats d'affrètement aérien	1 327	1 964
- Contrats d'affrètement terrestre (5)	170	382
- Indemnités de départ à la retraite (6)	837	677
- Garantie de passif sur société Avel Vat	45	-
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>22 114</b>	<b>15 618</b>

(1) Les cautions données correspondent aux cautions données par Voyageurs du Monde auprès de l'APS pour garantir certaines de ses filiales, ainsi qu'une caution accordée à un bailleur en faveur d'un salarié de la société Voyageurs du Monde.

(2) Le nantissement a été émis au profit de la BNP, d'HSBC et de la Société Générale en garantie du remboursement des emprunts en cours

- (3) Les titres de placement nantis correspondent à des contrats de capitalisation souscrits en 2005. Ces contrats figurent ci-dessus pour la valeur nominale à hauteur de laquelle ils sont nantis.
- (4) Le nantissement sur titres de participation concernent les titres Nomade Aventure qui ont été nantis auprès de la Société Générale en garantie de l'emprunt en cours auprès de cette banque
- (5) Ces contrats concernent des engagements signés avec les propriétaires de certains logements leur garantissant un loyer minimum annuel.
- (6) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 5.8.1

Par ailleurs, en contrepartie de l'obtention d'une caution bancaire solidaire, pour la succursale de Voyageurs du Monde située à Bruxelles, au profit de l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles, Voyageurs du Monde dispose d'une ligne de crédit de 15 milliers d'euros.

Enfin, la société Voyageurs du Monde s'est engagée à racheter les titres de « Voyageurs sur le Nil pour l'investissement touristique » (société créée pour financer la construction de la dahabieh « La Flaneuse du Nil ») détenus par la société Avantage SA (soit 51 % du capital) au plus tard le 30 juin 2008. Les titres seront rachetés pour leur valeur nette comptable dans les comptes d'Avantage.

## 8 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 8.1 Principales contributions au résultat d'exploitation

#### 8.1.1 Compte de résultat d'exploitation

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

	31/12/2007	31/12/2006	Var. en %
( en milliers d'euros )			
<b>Chiffres d'affaires</b>	218 534	191 073	14%
Autres produits d'exploitation	157	328	-52%
Achats	( 1 286)	( 1 274)	1%
Variation de stocks	216	302	-28%
Services extérieurs	( 178 185)	( 158 874)	12%
Charges de personnel (1)	( 27 146)	( 23 577)	15%
Autres charges d'exploitation	( 646)	( 337)	
Impôts et taxes	( 1 540)	( 1 177)	31%
Dotations nettes aux amortissements et provisions	( 2 473)	( 1 811)	37%
Transferts de charges	129	235	N/S
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>7 761</b>	<b>4 888</b>	<b>58,8%</b>

Les autres produits d'exploitation comprennent un montant de 110 milliers d'euros de production immobilisée (contre 244 milliers d'euros en 2006).

L'augmentation importante des impôts et taxes est essentiellement liée à l'augmentation des taxes professionnelles concernant les sociétés françaises du groupe.

#### 8.1.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé au 31 décembre 2007 s'établit à 218 534 milliers d'euros contre 191 073 milliers d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 14 %. Cette croissance tient compte de l'entrée de GNGL dans le périmètre de consolidation. A périmètre constant, le chiffre d'affaires (216 352 milliers d'euros) est en progression de 13% dont deux tiers provenant de la progression du CA des agences de Province et un tiers des bonnes performances de l'ensemble des filiales.

### 8.1.3 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	2007	2006
Dotation nette aux amortissements	2 257	1 860
Dotation nette aux provisions	216	( 49)
<b>Total dotation nette des reprises</b>	<b>2 473</b>	<b>1 811</b>

Les investissements élevés de l'exercice précédent (6,6 millions d'euros) et de cet exercice (5,9 millions d'euros) pèsent sur le niveau des dotations aux amortissements de la période.

En 2007, les dotations nettes aux provisions comprennent essentiellement 127 K€ de provision pour taxes et 120 K€ de risques sociaux.

L'augmentation du chiffre d'affaires associée à une meilleure maîtrise des coûts permet de dégager un résultat d'exploitation de 7 761 milliers d'euros, en progression de 59 % par rapport à l'exercice précédent.

## 8.2 Résultat financier

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2007	2006
- Dotations et reprises aux prov. & amort.	( 63)	
- Intérêts et pdts/charges assimilées	10	99
- Revenus nets sur valeurs mob.de placement	1 274	574
- Profits / Pertes de change	171	( 13)
- Autres produits et charges financiers	8	( 35)
<b>TOTAL</b>	<b>1 400</b>	<b>625</b>

Au 31 décembre 2007, les produits d'intérêts correspondent à des intérêts reçus sur bons de capitalisation et sur placements divers pour 297 milliers d'euros ainsi qu'à des charges d'intérêts sur emprunts qui représentent un montant de 287 milliers d'euros.

L'accroissement des revenus nets sur valeurs mobilières de placement est du au niveau important de trésorerie dans le cours de l'exercice.

Les profits/pertes de change sont principalement liés aux en-cours de prêts intra-groupe entre Voyageurs du Monde et les filiales brésiliennes (cf § 7.13).

Les autres postes n'appellent pas de commentaires particuliers.

### 8.3 Résultat exceptionnel

Il se décompose comme suit :

en milliers d'euros	2007	2006
- Opérations de gestion, net	119	14
- Opérations en capital, net.	( 190)	( 27)
- Reprises et dotations sur provisions et amortissements	( 56)	30
<b>TOTAL</b>	<b>( 127)</b>	<b>17</b>

En 2007, les produits exceptionnels sur opérations de gestion, pour un montant de 119 milliers d'euros, correspondent aux produits de participation aux bénéficiaires sur les contrats d'assurances voyages vendus aux clients en 2005 et 2006.

Les charges exceptionnelles sur opération en capital se composent principalement de la perte de 79 milliers d'euros sur la cession des titres d'Avel Vat et de la mise au rebut des immobilisations de la rue des Chantiers (ancien siège social de Terres d'Aventure) de 102 milliers d'euros.

Les dotations sur amortissements se composent principalement de la dépréciation des immobilisations du Restaurant Voyageurs du Monde pour 47 milliers d'euros.

### 8.4 Analyse de l'impôt

Une intégration fiscale concerne les sociétés SVP et Terres d'Aventure.

#### 8.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	2007	2006
Impôt exigible	3 257	1 902
Impôt différé	( 80)	( 37)
<b>Total impôt sur le résultat</b>	<b>3 177</b>	<b>1 865</b>
Résultat courant avant impôt	9 160	5 513
Charge d'impôt du groupe	3 177	1 865
<b>Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %</b>	<b>34,68%</b>	<b>33,83%</b>

#### 8.4.2 Taux effectif d'impôt

En milliers d'euros	2007	2006
Résultat courant des entreprises intégrées	9 161	5 513
Résultat extraordinaire	( 127)	17
Amortissement des écarts d'acquisition	( 415)	( 413)
<b>Résultat avant impôt des entreprises intégrées</b>	<b>8 619</b>	<b>5 117</b>
Amortissements des écarts d'acquisition	415	413
Autres différences permanentes	7	40
Résultat non taxé ou taxé à taux réduit	39	( 4)
Autres	341	-
<b>Résultat taxable au taux courant</b>	<b>9 421</b>	<b>5 566</b>
Taux courant d'impôt en France en %	33,74%	33,52%
<b>Impôt théorique au taux courant français</b>	<b>3 179</b>	<b>1 865</b>
Effets sur l'impôt théorique		
- du différentiel de taux courant des pays étrangers	( 46)	( 7)
- du différentiel de taux sur impôts différés entre (n-1) et n	( 12)	5
- de l'impôt à taux réduit	( 45)	
- autres	102	2
<b>TOTAL</b>		
<b>Impôt au taux courant</b>	<b>3 177</b>	<b>1 865</b>
<b>Impôt au taux réduit</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Charge d'impôt du groupe</b>	<b>3 177</b>	<b>1 865</b>
<b>Taux facial d'impôt rapporté au résultat avant impôts et minoritaires en %</b>	<b>35,17%</b>	<b>33,73%</b>

Le taux courant d'impôt en France est un taux moyen applicable sur les filiales françaises du groupe, à savoir 34 % pour VDM et 33, 33 % pour les autres filiales françaises.

La ligne « autres » pour un montant de 341 milliers d'euros provient essentiellement des déficits de quatre filiales sur lesquels aucun impôt différé n'a été constaté par prudence.

Les effets sur l'impôt théorique de l'impôt à taux réduit pour (45) milliers d'euros provient de la réduction d'impôts sur dons aux œuvres.

Les effets sur l'impôt théorique en lignes « autres » pour un montant de 102 milliers d'euros correspondent essentiellement à la reprise des impôts différés actifs sur déficits reportables comptabilisés fin 2006 pour 92 milliers d'euros sur la filiale Villa Bahia. Cet actif a été repris compte tenu de l'incertitude sur le délai de récupération de ces déficits.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	2007		2006	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	334	0	127	0
Sur reports fiscaux déficitaires	0	0	127	0
<b>TOTAL</b>	<b>334</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>

Au 31 décembre 2007, les différences temporaires dégagent uniquement des impôts différés actifs. Les reports fiscaux déficitaires qui concernaient les sociétés Saint Victor Participation (déficits antérieurs à l'intégration fiscale) et Villa Bahia ont été totalement utilisés par Saint Victor Participation et repris sur l'exercice pour la Villa Bahia par prudence.

Les taux retenus pour le calcul des impôts différés est de 34 % pour VDM et 33,33 % pour les autres filiales françaises.

## 9 AUTRES INFORMATIONS

### 9.1 Informations sectorielles

Les deux secteurs d'activité principaux du groupe sont la vente de Voyages sur Mesure et la vente de circuits d'Aventure. Les activités de vente de voyages aux groupes, vente de produits « incentives » et ventes de vols secs ont été rattachés arbitrairement à la vente de Voyages sur Mesure, compte tenu de leur faible importance au regard du chiffre d'affaires consolidé.

En 2007, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	<b>Voyages sur Mesure</b>	<b>Circuits Aventure</b>	<b>Divers</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	151 917	60 761	5 856	<b>218 534</b>
Résultat d'exploitation	5 737	1 931	93	<b>7 761</b>
Immobilisations	16 247	5 905	90	<b>22 242</b>

En 2006, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	<b>Voyages sur Mesure</b>	<b>Circuits Aventure</b>	<b>Divers</b>	<b>Total</b>
Chiffre d'affaires	129 147	55 739	6 187	<b>191 073</b>
Résultat d'exploitation	4 100	762	26	<b>4 888</b>
Immobilisations	12 890	5 120	279	<b>18 289</b>

## 9.2 Effectif moyen du Groupe

Il se décompose comme suit :

	2007		2006	
	Cadres	Non cadres	Cadres	Non cadres
VOYAGEURS DU MONDE	109	169	88	158
LIVRES & OBJETS DU MONDE	3	18	3	16
RESTAURANT VDM	0	1	2	6
AVEL VAT VOYAGES	2	4	2	4
COMPTOIR DES VOYAGES	23	52	15	50
MAISON DES AMERIQUES	0	0	0	0
ITC	1	6	1	6
SAINT VICTOR PARTICIPATION	0	0	0	0
TERRES D'AVENTURE	35	62	27	72
MAROC SUR MESURE	2	30	2	29
VILLA NOMADE	5	40	5	43
NOMADE AVENTURE	6	36	2	35
SENEGAL SUR MESURE	1	5	1	4
VILLA BAHIA	4	29	1	15
VOYAGEURS EN EGYPTTE	3	47	3	47
VILLA CARIOCA	0	2		
GRAND NORD GRAND LARGE	4	9		
<b>TOTAL</b>	<b>198</b>	<b>510</b>	<b>152</b>	<b>485</b>

Les effectifs moyens du groupe ont augmenté de 11 %, sous l'effet de la croissance de l'activité et de l'entrée dans le périmètre de Grand Nord Grand Large.

## 9.3 Explications sur le tableau des flux de trésorerie

### 9.3.1 *Détail par grandes rubriques de la variation du BFR*

en milliers d'euros	2007	2006
Stocks et en-cours	( 238)	( 325)
Créances d'exploitation	( 5 904)	( 4 670)
Dettes d'exploitation	2 303	4 492
Actions réservées aux salariés	684	160
Charges constatées d'avance	( 4 885)	( 572)
Produits constatés d'avance	13 191	5 442
Autres créances et autres dettes diverses	1 692	( 135)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>6 843</b>	<b>4 392</b>

La nature de l'activité du groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de trésorerie. Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2007, les produits constatés d'avance ont augmenté (+ 5 904 milliers d'euros) de manière plus importante que l'exercice précédent, sous l'effet de l'importance des commandes enregistrées en fin

d'année. En conséquence, la ressource en fonds de roulement du groupe a augmenté de 6 843 milliers d'euros sur l'exercice 2007.

### 9.3.2 Incidence des variations de périmètre

En milliers d'euros	2007	2006
Prix d'achat titres de participation	(885)	(1 910)
Trésorerie acquise	519	442
Prix de cession des titres de participation	95	
Trésorerie des sociétés cédées	(210)	
<b>Incidence des variations de périmètre</b>	<b>(481)</b>	<b>(1 468)</b>

Le prix d'achat d'acquisition des titres de participations se décompose de la manière suivante :

En milliers d'euros	2007
Acquisition 90,23 % Grand Nord Grand Large	624
Acquisition 20 % Maroc sur Mesure	164
Acquisition 1,2 % de Terres d'Aventure	80
Acquisition de 0,3 % Comptoir des Voyages	20
Ecart de change sur constitution Villa Carioca	(3)
<b>Prix d'achat titres de participation</b>	<b>885</b>

La trésorerie des sociétés acquise correspond à la trésorerie de la société Grand Nord Grand Large. Le prix de cession et la trésorerie des sociétés cédées sont relatifs aux titres Avel Vat

### 9.4 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 1 072 milliers d'euros.

### 9.5 Relation avec les parties liées

Fin 2007, les parties liées sont la société Avantage, société mère de Voyageurs du Monde.

Au 31 décembre 2007, les transactions avec ces sociétés sont les suivantes :

en milliers d'euros	2007	
	Débit	Crédit
Fournisseurs et comptes rattachés		612
Charges externes	1 806	
Dividendes versés	537	

### 9.6 Evénements post-clôture

Il n'y a pas d'événements post-clôture.