

VOYAGEURS DU MONDE

LE SPÉCIALISTE DU VOYAGE SUR MESURE ET DU VOYAGE D'AVENTURE

Rapport
Financier
Semestriel

30 juin

2023

Période de 6 mois

SOMMAIRE

1	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	5
2	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	6
3	<u>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</u>	7
4	<u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u>	8
5	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	9
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	9
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	12
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	12
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	12
5.6	PLANS D'ATTRIBUTION GRATUITE D' ACTIONS	12
6	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	13
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	13
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	14
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	15
6.6	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	15
6.7	STOCKS	16
6.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	16
6.9	PROVISIONS	16
6.10	IMPOTS DIFFERES	16
6.11	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	17
6.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	17
6.13	MARGE BRUTE	17
6.14	RESULTAT D'EXPLOITATION ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	17
6.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	18
7	<u>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	19
8	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	20
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	20
8.2	ECARTS D'ACQUISITION	21
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	22
8.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	22
8.5	STOCKS ET EN-COURS	23
8.6	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	24

8.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	25
8.8	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	25
8.9	PROVISIONS	26
8.10	DETTES FINANCIERES	27
8.11	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	28
8.12	INSTRUMENTS FINANCIERS	29
8.13	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	30
9	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	<u>32</u>
9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	32
9.2	RESULTAT FINANCIER	34
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	34
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	34
10	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	<u>36</u>
10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	36
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	36
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	36
10.4	EVENEMENTS POST-CLOTURE	37

FAITS SIGNIFICATIFS DU 1^{er} SEMESTRE

Dans un contexte de forte reprise de l'activité, le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé un premier semestre en très forte croissance. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 261,2 M€ contre 133,2 M€ au 30 juin 2022 (+96 %) en raison des faibles départs 2022 sur cette période (effet du Covid au 1er trimestre 2022), de l'intégration des opérations de croissance externe réalisées en juin 2022 et également par une demande très élevée pour la réalisation de voyages en 2023.

A périmètre historique (hors acquisitions réalisées en 2022), la variation du chiffre d'affaires s'établit à +16 % par rapport à 2019 qui demeure l'année de référence. L'activité sur mesure a été en croissance de 20 % au 1er semestre 2023 et l'activité aventure de 10 %. La nouvelle activité de voyages à vélo a connu un fort développement et représente 17 % du chiffre d'affaires total du groupe au 30 juin 2023 et près de 37 % du nombre de clients.

Pour la première fois au 30 juin 2023, les résultats, habituellement déficitaires en raison de la périodicité des départs qui ont lieu majoritairement au second semestre, se révèlent bénéficiaires. L'EBITDA s'élève à 8,4 M€ contre un déficit de 1,3 M€ au 30 juin 2019 et un EBITDA équilibré au 30 juin 2022. Le résultat net part du Groupe s'élève à 5,9 M€ contre une perte de 2,7M€ au 30 juin 2019 et au titre du 1er semestre 2022.

Ces résultats reflètent la bonne maîtrise des charges et le maintien de la marge brute, qui ont pu être obtenus, en cette période d'inflation, grâce à la forte valeur ajoutée et aux nombreux services proposés à la clientèle de l'ensemble des sociétés du Groupe, dont les marques reconnues bénéficient, par ailleurs, d'une bonne notoriété et d'une excellente image.

Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2023

1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Notes	30/06/2023	31/12/2022
Immobilisations incorporelles	8.1	82 581	81 232
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	8.2	61 004	60 326
Immobilisations corporelles	8.3	15 203	13 704
Immobilisations financières	8.4	2 812	2 706
Titres mis en équivalence	8.4	362	917
Actif immobilisé		100 958	98 559
Stocks et en-cours	8.5	1 892	1 431
Clients et comptes rattachés	8.6	167 397	104 966
Autres créances et comptes de régularisation	8.6	96 152	54 305
Valeurs mobilières de placement	8.7	226	185
Disponibilités	8.7	360 201	279 335
Actif circulant		625 868	440 222
Total actif		726 826	538 780
en milliers d'euros	Notes	30/06/2023	31/12/2022
Capital		4 315	3 779
Primes		67 512	22 426
Réserves consolidées		96 326	80 400
Résultat consolidé		5 924	29 896
Autres (1)		(1 810)	(2 490)
Capitaux propres (Part du Groupe)	Notes 4 & 8.8	172 267	134 012
Intérêts minoritaires	Note 4	5 645	7 139
Provisions	Note 8.9	1 129	1 120
Emprunts et dettes financières	Note 8.10	89 394	136 590
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 8.11	40 854	33 662
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 8.11	417 536	226 259
Dettes		547 784	396 511
Total Passif		726 826	538 780

2 Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	<i>Réf. Annexe</i>	30/06/2023	30/06/2022
Chiffre d'affaires		261 249	133 215
Autres produits d'exploitation		1 027	924
Achats consommés et charges externes		(200 564)	(90 763)
Charges de personnel		(51 802)	(30 012)
Autres charges d'exploitation		(540)	(12 275)
Impôts et taxes		(932)	(909)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		(3 110)	(1 786)
Résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>	5 328	(1 607)
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>		
Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		5 328	(1 607)
Charges et produits financiers	<i>Note 9.2</i>	1 372	(1 841)
Charges et produits exceptionnels	<i>Note 9.3</i>	(41)	(1)
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	(1 516)	823
Résultat net des entités intégrées		5 144	(2 625)
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		43	
Résultat net de l'ensemble consolidé		5 186	(2 625)
Intérêts minoritaires		(738)	(57)
Résultat net (part du groupe)		5 924	(2 682)
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	1,54	(0,71)
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	1,43	(0,71)

3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Résultat net	5 186	(2 625)
- Dont part Groupe	5 924	(2 682)
- Dont part minoritaires	(738)	57
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions nettes de reprises	3 147	1 641
- Variation des impôts différés	(168)	(1 013)
- Plus- ou moins-values de cession	151	
- Résultat des sociétés mises en équivalence	(43)	
- Intérêts courus	755	1 955
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	9 029	(42)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3 93 832	77 261
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	102 861	77 219
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(5 805)	(1 874)
Produits de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	3	299
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1 (111)	(30)
Variation des actifs financiers	(122)	193
	-	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	(6 035)	(1 412)
Dividendes versés aux actionnaires de l'entité consolidante	(12 941)	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des entités intégrées	(77)	(20)
Augmentation de capital en numéraire (1)	(960)	(31)
Emission d'emprunts	74	
Remboursements d'emprunts	(1 888)	(1 451)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	(15 792)	(1 502)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III	81 033	74 306
Trésorerie d'ouverture	279 063	232 326
Variation nette de la trésorerie	81 034	74 306
Incidence des variations de taux de change	296	420
Trésorerie de clôture	Note 8.8 360 393	307 052

(1) En 2023, correspond à l'acquisition de titres d'autocontrôle (cf. note 5.5).

4 Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires
Situation nette au 31 décembre 2021	3 724	17 803	80 431	(800)	(333)	100 825	1 631
Affectation du résultat (hors dividendes)			(333)		333	0	
Augmentation de capital	55	4 623				4 678	
Titres de l'entreprise consolidante			71			71	
Incidence des variations de périmètre						0	2 084
Résultat net de la période					29 896	29 896	3 465
Ecart de conversion				(1 690)		(1 690)	(54)
Distributions de dividendes						0	(20)
Autres mouvements			231			231	33
Situation nette au 31 décembre 2022	3 779	22 426	80 400	(2 490)	29 896	134 011	7 139
Affectation du résultat (hors dividendes)			29 896		(29 896)	0	
Augmentation de capital (1)	536	45 086				45 622	
Titres de l'entreprise consolidante			(877)			(877)	
Incidence des variations de périmètre						0	(72)
Résultat net de la période					5 923	5 923	(738)
Ecart de conversion				490		490	(10)
Distributions de dividendes			(12 946)			(12 946)	(78)
Autres mouvements (2)			(147)	190		43	(596)
Situation nette au 30 juin 2023	4 315	67 512	96 327	(1 810)	5 923	172 267	5 645

(1) Au cours de l'exercice, les capitaux propres de Voyageurs du Monde ont augmenté de 45 622 milliers d'euros à l'issue de la conversion d'obligations en 536 740 actions (cf. § 8.10).

(2) En 2023, une correction sur le bilan d'ouverture a été opérée au niveau des intérêts minoritaires, à hauteur de 596 milliers d'euros (cf. § 7.2).

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

Les comptes consolidés semestriels du Groupe Voyageurs du Monde sont établis conformément aux dispositions du règlement ANC 2020-01.

Le Groupe applique également les dispositions du Plan Comptable des Agences de Voyages.

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

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

5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

Sont consolidées par intégration globale les sociétés d'importance significative contrôlées de manière exclusive, directement et indirectement, par le Groupe. Le contrôle exclusif est présumé lorsque le Groupe détient plus de 50% des droits de vote.

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 évolutions de périmètre sont récapitulées, le cas échéant, en Note 7.

Au 30 juin 2023, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	341006310	99,69%	99,13%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,72%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	99,47%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	99,47%	98,67%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	56,00%	56,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, JOHANNESBURG SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 GENEVE SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, MONTREAL (QUEBEC), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	71,05%	71,14%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT FERRAND	389249426	99,47%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	98,74%	97,44%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	512359548	99,47%	98,59%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	99,47%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,47%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin 43170 SAUGUES	439482233	99,47%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	99,47%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edificio Joao II, 3º Andar Letra Q 9125-071 Caniço MADEIRA PORTUGAL	Société portugaise	59,68%	60,00%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA	Société costaricienne	99,47%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM	4437204	87,59%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, LONDON UNITED KINGDOM, SW15 2TL	10471371	87,59%	86,74%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick CUMBRIA CA12 5DF UNITED KINGDOM	1911512	99,47%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM	5240113	99,47%	100,00%	Intégration globale
La Malle Postale	11 rue Charles Dupuy 43000 Le Puy-en-Velay	510769623	34,81%	35,00%	Mise en équivalence
Extraordinary Journeys Inc	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	64,19%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Llc.	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	100,00%	Intégration globale
Active on Holiday AB	PO Box 6055, 6802 DC Arnhem	Société néerlandaise	50,73%	100,00%	Intégration globale
Active Scandinavia	Hammarsgårdsvägen 5, 74950 Ekolsund	Société suédoise	50,73%	100,00%	Intégration globale
Bering Travel ApS	Glenshoejparken 72,5620 Glamsbjerg	Société danoise	31,45%	62,00%	Intégration globale
Eurofun Touristik GmbH	Mühlstraße 20,5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Espace Randonnée SARL	9 rue Ampère, 67500 Haguenau	480420413	45,04%	100,00%	Intégration globale
Eurotrek AG	Lerzenstrasse 21, 8953 Dietikon	Société suisse	50,73%	100,00%	Intégration globale
Pedalo Touristik GMBH	Kickendorf 1a, 4710 Grieskirchen	Société autrichienne	33,48%	66,00%	Intégration globale
Radreise Freunde GMBH	Lienfeldergasse 12, 1160 Wien	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Radweg-Reisen GMBH	Fritz-Arnold-Straße 16a, 78467 Konstanz	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
Rückenwind Reisen GMBH	Am Patentbusch 14, 26125 Oldenburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
SE Tours GmbH	Am Grollhamm 12a, 27574 Bremerhaven	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
Velociped GmbH & Co. KG	Alte Kasseler Str. 43, 35039 Marburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
EuroFun Service	Haid 70, 4782 St. Florian am Inn	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Tourbook	Am Rhin 5b,25348 Glückstadt	Société allemande	40,58%	80,00%	Intégration globale
EuroFun Holding	Mühlstraße 20,5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,73%	51,00%	Intégration globale
Velociped Verwaltungs GmbH	Alte Kasseler Str. 43,35039 Marburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du monde KK	2-15-5 Minami-Aoyama, Minato-ku, Tokyo	Société japonaise	100,00%	100,00%	Intégration globale

5.3 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 30 juin 2023.

Le compte de résultat consolidé intègre les comptes de résultat des sociétés acquises au cours de l'exercice à compter de leur date de prise de contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

5.4 Elimination des opérations internes au Groupe

Toutes les transactions, ainsi que les actifs et passifs réciproques significatifs entre les entreprises consolidées par intégration globale sont éliminés, 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).

5.5 Titres d'autocontrôle

Les titres d'autocontrôle détenus par une société dans le cadre d'un plan d'attribution d'actions aux salariés sont comptabilisés en valeurs mobilières de placement. Leurs variations sont reclassées en flux de Besoin en Fonds de Roulement dans le tableau de flux de trésorerie.

Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité, et également d'un programme de rachat d'actions. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

5.6 Plans d'attribution gratuite d'actions

Le Groupe a mis en place des plans d'options de souscription ou d'achats d'actions sur les titres de filiales consolidées. Dès lors que ces plans sont attribués avec un engagement de rachat de la part du Groupe à l'issue de la période de conservation, les cessions de titres au profit des salariés sont traitées comme des cessions temporaires n'entraînant pas une perte de contrôle sur ces titres.

Au moment du rachat par le Groupe des actions antérieurement attribuées aux salariés, la différence entre la valeur comptable consolidée de ces titres et leur prix de rachat aux salariés est constatée en charge et non en écart d'acquisition. Cette charge fait l'objet d'une provision dès qu'elle devient probable, c'est-à-dire dès que l'engagement de rachat est susceptible de générer une charge et que la levée des options est probable.

6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

6.1 Écarts d'acquisition

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

Les écarts d'acquisition constatés entre le coût d'acquisition des titres, et la quote-part de l'entité acquéreuse dans la valeur d'entrée des actifs et passifs identifiables de l'entité acquise sont inscrits à l'actif du bilan sous la rubrique « Écarts d'acquisition » au sein des immobilisations incorporelles (§ 8.1).

En application du règlement ANC 2020-01, le groupe a analysé les durées d'utilisation de ses écarts d'acquisition et en a conclu qu'elles étaient non limitées. En conséquence, les écarts d'acquisition ne sont pas amortis. Des tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture pour justifier l'absence de surévaluation qu'il y ait ou non indice de perte de valeur.

La valeur recouvrable des actifs de chaque entité du Groupe correspond à la valeur la plus élevée entre sa valeur d'utilité et sa valeur de marché.

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (12,3% pour les entités d'Europe continentale au 31 décembre 2022). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

Dans ce cadre, Voyageurs du Monde détermine une valeur d'entreprise dite résiduelle. Cette valeur résiduelle est issue de la valeur d'entreprise brute (somme des cash flows futurs actualisés) minorée de la valeur des marques testées par ailleurs et de l'ensemble des autres actifs (dont besoin en fonds de roulement) nécessaires à l'exploitation. La valeur d'entreprise résiduelle ainsi obtenue est systématiquement comparée à la valeur nette comptable des écarts d'acquisition.

Cette démarche s'appuie sur les plans d'affaires à 5 ans arrêtés par le management du groupe, auxquels sont appliqués le coût moyen pondéré du capital et un taux de croissance à long terme retenu à hauteur de 2,0%.

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 2022 sur la base des données de marché à cette date et tenant compte des risques spécifiques de chaque région. Cette mise à jour a conduit à une augmentation de la prime de risque de marché retenue, reflétant une volatilité accrue sur les marchés.

En complément de sa méthodologie DCF, la valeur de marché est, le cas échéant, approchée selon les modalités suivantes :

- Activité de tour opérateur/réceptifs : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôts des clients) de la société.

- Hébergements exclusifs : les sociétés concernées sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimé sur rapport d'expert.

La valeur recouvrable ainsi obtenue est comparée à la valeur nette des écarts d'acquisition et une dépréciation est, le cas échéant, comptabilisée. Cette dépréciation figure dorénavant dans la ligne « Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition », située entre le « Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition » et le « Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition ».

6.2 Conversion des comptes des filiales 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.

6.3 Immobilisations incorporelles

Les droits d'utilisation des photos sont amortis selon la durée du contrat de cession.

Les droits au bail des agences ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation tels que décrits au chapitre 6.1 Ecarts d'acquisition. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle.

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

Lors des regroupements d'entreprises, une marque peut être qualifiée d'actif identifiable. Dans ce cas, sa valorisation est estimée en fonction de la rémunération potentielle à laquelle le Groupe rémunérerait un intermédiaire (du type Agence de Voyage) qui distribuerait les produits de la marque.

La valeur de la marque comptabilisée ne peut excéder la valeur de l'écart d'acquisition avant allocation. Ainsi, aucune marque ne peut conduire à la reconnaissance d'un écart d'acquisition négatif. Les marques ne sont pas amorties. Des tests de dépréciation sont néanmoins réalisés annuellement selon la méthode des redevances (Royalty Relief method). Cette méthode des redevances est basée sur la notion selon laquelle la valeur d'une marque est calculée par référence aux revenus que le propriétaire de cette marque serait susceptible de percevoir en concédant à des tiers un droit d'utilisation. Au même titre que les écarts d'acquisition, la méthode s'appuie sur une approche de type DCF (Discounted Cash Flow).

Les logiciels et licences sont amortis linéairement sur une durée de 3 à 5 ans.

6.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

Constructions :	linéaire 20 à 50 ans
Agencements :	linéaire 5 à 10 ans
Installations :	linéaire 5 à 10 ans
Matériel et outillage :	linéaire 3 à 5 ans
Matériel de transport :	linéaire 4 à 5 ans
Matériel informatique :	linéaire 3 à 5 ans
Mobiliers et matériel :	linéaire 3 à 10 ans

S'agissant de l'amortissement des constructions, les durées d'utilité de chaque actif sont appréciées en fonction de leurs caractéristiques propres.

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

La valeur d'inventaire des titres correspond à leur valeur d'utilité pour le Groupe, celle-ci tenant compte, notamment, de la quote-part de situation nette détenue et des perspectives de rentabilité. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur d'inventaire ainsi définie est inférieure à la valeur d'acquisition.

- Les créances rattachées à des participations non consolidées ;
- Les dépôts de garantie.

6.6 Titres mis en équivalence

Les titres mis en équivalence correspondent à la quote-part des capitaux propres retraités des méthodes comptables groupe des entités mises en équivalence.

6.7 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde dont l'inventaire est réalisé à la date de clôture, en fin d'exercice. Ils sont évalués selon la méthode PUMP. Le coût d'achat est composé du prix facturé par le fournisseur.

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

6.8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Les valeurs mobilières de placement figurent au bilan à 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.

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

6.9 Provisions

Une provision est comptabilisée au bilan lorsque le Groupe a une obligation actuelle juridique ou implicite résultant d'un événement passé, qu'elle peut être estimée de façon fiable et lorsqu'il est probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation sans contrepartie au moins équivalente attendue de celle-ci.

6.10 Impôts différés

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

Les actifs d'impôts différés ne sont pris en compte que :

- si leur récupération ne dépend pas des résultats futurs,
- ou si leur récupération est probable par suite de l'existence d'un bénéfice imposable attendu au cours de leur période de dénouement.

Les montants d'impositions différées actives et passives sont compensés pour une même entité fiscale.

A ce titre, un périmètre d'intégration fiscale existe au sein du groupe, ce dernier étant considéré comme une entité fiscale.

Le périmètre d'intégration fiscale Voyageurs du monde intègre les entités suivantes : Voyageurs du Monde (entité intégrante), Comptoir des voyages, Destinations en direct, Livres et objets du monde, Voyageurs au Japon.

Les actifs d'impôt relatifs aux déficits reportables et aux amortissements réputés différés sur les années antérieures sont comptabilisés lorsque leur récupération sur une durée raisonnable est probable.

6.11 Comptabilisation des transactions libellées en devises

La méthode prévue pour les comptes consolidés est similaire à celle du Plan Comptable Général français, à savoir la constatation des gains de change latents sur créances ou sur dettes en écart de conversion passif et à l'inverse, la constatation des pertes de change latentes sur ces mêmes actifs et passifs en écart de conversion actif. Dans le cas d'une perte de change latente, une provision est constatée.

6.12 Chiffre d'affaires

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est directement lié à 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 Produits constatés d'avance. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées à la clôture sont traitées de manière symétrique en Charges constatées d'avance.

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci.

Le chiffre d'affaires inclut aussi les commissions reçues des prestataires.

6.13 Marge brute

La marge brute est un agrégat du résultat d'exploitation. Cette marge est calculée par différence entre le chiffre d'affaires voyage défini ci-dessus et toutes les charges directes (coût d'achat des prestations voyage, commissions versées aux intermédiaires éventuels et charges de personnel des guides).

6.14 Résultat d'exploitation et résultat exceptionnel

Le résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition est celui provenant des activités dans lesquelles l'entreprise est engagée dans le cadre de ses affaires ainsi que les activités annexes qu'elle assume à titre accessoire ou dans le prolongement de ses activités normales.

Le résultat exceptionnel résulte des événements ou opérations inhabituels distincts de l'activité et qui ne sont pas censés se reproduire de manière fréquente et régulière.

6.15 Engagements hors bilan

En accord avec le référentiel ANC 2020-01, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagements hors-bilan (§ 8.14.1).

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

- Le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- L'âge de départ à la retraite est arrêté à 62 ans,
- L'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- Conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Iboxx Euro Corporate AA+ 10 ans de 3,77% au 31 décembre 2022,
- La progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- Un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - Du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions
 - Des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- L'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2022, les engagements de retraite s'élevaient à 2 219 milliers d'euros contre 2 551 milliers d'euros fin 2021.

Les autres engagements hors bilan (reçus ou donnés) sont détaillés par nature dans la note 8.13.

7 COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours du premier semestre 2023 sont les suivantes :

- Acquisition de 2% du capital de la société Uniktour (Voyageurs Canada) auprès des actionnaires minoritaires. Le pourcentage d'intérêt dans cette filiale passe ainsi de 69,15 % à 71,05 %, générant ainsi un écart d'acquisition de 35 milliers d'euros ;
- Entrée de la société Voyageurs du Monde KK (filiale japonaise) dans le périmètre de consolidation ;
- Fusion-absorption de la société Pédestria par Chamina Sylva.

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2023 :

en milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecart d'acquisition	71 166	(10 162)	61 004	60 326
Licences, logiciels	15 786	(14 100)	1 687	1 728
Frais d'établissement	30	(30)		
Droit au bail	2 205	(233)	1 972	1 972
Marques	17 806	(1 706)	16 099	16 141
Autres immobilisations incorporelles	8 468	(6 649)	1 819	1 066
TOTAL	115 461	(32 880)	82 581	81 232

Le poste « Marques » comprend principalement les marques « Allibert Trekking » pour 9 millions d'euros, « Terres d'Aventure » pour 3,3 millions d'euros, « Nomade Aventure » pour 1,3 millions d'euros, « Voyageurs en Egypte » pour 1,3 millions d'euros, « Radweg-Reisen » pour 1,3 millions d'euros, « Tourbook » pour 0,5 million d'euros et « Uniktour » pour 0,3 millions d'euros.

Les principales variations hors écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2022	42 883	(21 976)	20 907
Acquisitions (dotations)	1 148	(855)	293
Cessions (reprises)	(144)	144	
Reclassement	329	0	329
Différence de conversion	81	(32)	49
30/06/2023	44 295	(22 718)	21 577

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (201 milliers d'euros) et pour Terres d'Aventure (248 milliers d'euros) ainsi qu'à des immobilisations en cours pour Radweg Reisen (231 milliers d'euros).

Les différences de conversion sont liées essentiellement à la variation du cours de change de la livre sterling contre l'euro entre les deux exercices.

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

8.2 Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition à durée de vie non limitée ne sont plus amortis.

Les principales variations des écarts d'acquisition s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2022	70 358	(10 033)	60 326
Acquisitions	35	0	35
Dotations aux amort. et dép.	0	0	0
Cessions (reprises)	0	0	0
Reclassement	163	0	163
Différence de conversion	610	(129)	481
30/06/2023	71 166	(10 162)	61 004

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2023 :

Sociétés	31/12/2022	Acquisitions	Cession	Dotation aux amort. et dép.	Reclassement	Fusion	Ecarts de conversion	30/06/2023
Allibert	72							72
Bahia	9							9
Destination en Direct	3							3
Erta Ale Developpement	11 651							11 651
Terres d'Aventure (SVP)	960							960
Terres d'Aventure	35							35
Comptoir des Voyages	306							306
Uniktour	959	35						994
Chamina Sylva	232					593		825
La Pèlerine	180							180
KE Limited	7 810						260	8 070
Mickeldore	2 901						97	2 998
Loire Valley Travel	270							270
Voyageurs du Monde UK	7 470						249	7 719
Eurofun / Eurobike	19 706							19 706
Extraordinary Journeys	6 790				163		(126)	6 827
Pedestria	593					(593)		
La Malle Postale	347							347
Voyageurs sur le Nil	30							30
TOTAL	60 325	35			163		480	61 003

L'écart d'acquisition constaté sur Uniktour est issu de la prise de participation complémentaire du Groupe dans sa filiale.

L'augmentation de l'écart d'acquisition Extraordinary Journeys est issu de la prise en compte d'une participation de Original Travel (UK) dans la filiale, à hauteur de 1,57%.

La colonne « Ecarts de conversion » restitue la variation des écarts d'acquisition relative à la différence de conversion entre les deux exercices : variation du cours de change de la livre sterling pour KE Adventure Travel Limited, Mickeldore et Voyageurs Du Monde UK ; et du dollar américain contre l'euro pour Extraordinary Journeys.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 30 juin 2023 :

en milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	293		293	300
Constructions	10 610	(6 526)	4 084	4 187
Installations techniques	16 356	(10 635)	5 721	4 333
Autres immobilisations corporelles	35 056	(31 147)	3 909	4 044
Immobilisations en cours	1 165		1 165	839
Avances et acomptes sur immobilisations	31		31	1
TOTAL	63 511	(48 308)	15 203	13 704

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2022	60 377	(46 673)	13 704
Acquisitions (dotations)	4 329	(2 229)	2 100
Cessions (reprises)	(396)	354	(42)
Reclassement	(375)	(2)	(377)
Différence de conversion	(424)	242	(182)
30/06/2023	63 511	(48 308)	15 203

Les acquisitions correspondent essentiellement à l'achat de vélos et à des travaux de maintenance des agences.

8.4 Immobilisations financières

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 30 juin 2023 :

en milliers d'euros	30/06/2023			31/12/2022
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	303	(277)	26	28
Prêts et autres immobilisations financières	3 829	(83)	3 746	2 678
Immobilisations financières	4 132	(360)	3 772	2 706
Titres mis en équivalence (a)	362		362	917
TOTAL	4 494	(360)	4 134	3 623

(a) Les titres mis en équivalence correspondent à ceux de La Malle Postale, filiale acquise à hauteur de 35% de son capital. La variation de la valeur d'équivalence des titres de La Malle Postale s'explique par :

- La quote-part de résultat revenant au Groupe d'une part, à hauteur de +43 milliers d'euros ;
- Une correction sur le bilan d'ouverture au niveau des intérêts minoritaires, à hauteur de -596 milliers d'euros (cf. § 4).

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Montant brut	303	305
Dépréciation	(277)	(277)
TOTAL	26	28

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	37,49%	1	(1)	0	29	104	(1)	31/12/2021
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	38	49	(1)	31/12/2020
Fairmoove	1,65%	1,65%	75	(75)	0	1 285	397	(996)	31/12/2021
Carwatt SAS	5,13%	5,13%	200	(200)	0	(290)	414	(715)	31/12/2021
TOTAL			303	(276)	27				

Ces sociétés n'étant soit ni contrôlées par le Groupe, ni d'importance significative sont exclues du périmètre de consolidation.

8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Prêts aux filiales	0	1
Prêts au personnel	122	57
Dépôts et cautionnements	2 255	2 099
Autres immobilisations financières	1 369	484
Capital souscrit non appelé	0	36
TOTAL	3 746	2 678

Les prêts aux filiales et participations sont constitués de prêts à des entités non consolidées.

8.5 Stocks et en-cours

Le tableau ci-dessous reflète le détail des stocks et en-cours :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Montant brut	1 919	1 458
Dépréciation	(27)	(27)
TOTAL	1 892	1 431

Les stocks sont composés principalement des stocks de livres et articles de voyage de la librairie Livres et Objets du Monde, ainsi que des magazines et catalogues vendus par les filiales du sous-groupe Eurofun.

8.6 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	30/06/2023	31/12/2022
Clients et comptes rattachés	167 433	105 001
Dépréciations des créances clients	(35)	(35)
Sous-total créances clients et comptes rattachés	167 397	104 966
Avances et acomptes versés	2 135	1 066
Organismes sociaux	425	276
Etat	6 175	4 710
Autres créances d'exploitation	9 894	5 640
Créances diverses hors exploitation	354	960
Impôts différés actifs	1 869	1 768
Ecart de conversion actif	153	1 159
Charges constatées d'avance	74 585	38 108
Charges à répartir	562	618
Sous-total autres créances et comptes de régularisation	96 152	54 305
TOTAL CREANCES	263 550	159 270

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients.

Les avances et acomptes correspondent d'une part aux montants versés aux fournisseurs de prestations de voyages pour lesquels les factures n'ont pas encore été reçues et d'autre part aux acomptes sur prestations non fournies.

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.

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations dont la date de départ est postérieure à la date d'arrêté. Leur variation est directement corrélée à l'évolution des produits constatés d'avance, correspondant aux départs acquis au 30 juin 2023 pour une date postérieure.

L'analyse des impôts différés est réalisée au § 9.4 de la présente annexe.

8.7 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

La trésorerie est constituée des disponibilités et des équivalents de disponibilités dont les valeurs mobilières répondant aux critères. Elle est structurée comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Equivalents de trésorerie	226	185
Disponibilités	360 201	279 335
Trésorerie à l'actif	360 427	279 520
Concours bancaires courants	(34)	(458)
TRESORERIE NETTE	360 393	279 063

La variation du solde brut de trésorerie est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie.

La trésorerie du Groupe s'élève à 360,4 millions d'euros, soit une progression de 29,17 % par rapport au 31 décembre 2022. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »), répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.8 Capitaux propres consolidés

8.8.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 4 315 426 actions de 1 euro au 30 juin 2023 incluant 22 198 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

8.8.2 Plans d'attribution gratuite d'actions au bénéfice des salariés du Groupe

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD			Voyageurs UK	DED
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	17/06/2019	08/06/2021	25/04/2018	29/05/2018
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	7 000	57 000	10 000	5 035
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	17/06/2020	08/06/2023	25/04/2019	16/10/2021
Augmentation de capital potentielle	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Conditions d'attribution	Maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective d'attribution	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an
Montant de la charge comptabilisée sur la période							
Montant de la provision totale	99	112	143		387	95	34

Au cours du premier semestre 2023, la filiale Erta Ale Développement a procédé à une augmentation de capital par création d'actions nouvelles, dans le cadre d'un plan d'attribution gratuite d'actions. L'attribution effective des actions a donné lieu à la constatation d'une provision de 387 milliers d'euros, conformément à la méthode indiquée en note 5.6.

8.8.3 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions auto-détenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 4 315 426 actions moins 974 actions, soit 4 316 400 actions.

Calcul du résultat dilué :

Le résultat dilué par action est calculé en augmentant le nombre moyen pondéré d'actions en circulation du nombre d'actions qui résulterait de la conversion de toutes les actions ordinaires ayant un effet potentiellement dilutif.

Le Groupe a émis le 29 avril 2021 un emprunt obligataire pour un montant de 75 millions d'euros, il s'agit d'un instrument financier dont l'exercice occasionnerait une augmentation de capital, ayant donc théoriquement un effet sur le calcul du résultat dilué par action.

Au titre de l'arrêté au 30 juin 2022, conformément à l'avis OEC 27 §3, dans la mesure où le résultat net de base par action était négatif, le résultat dilué par action était identique au résultat de base par action, l'effet dilutif de l'instrument financier ne pouvant être alors qualifié.

Au 30 juin 2023, le calcul du résultat dilué par action se présente de la façon suivante :

	30/06/2023
Résultat net revenant au Groupe (en milliers d'euros)	5 924
Ajustements :	
- Montant des intérêts sur 12 mois net d'IS	633
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	4 573
Résultat dilué par action (en euro par action)	1,43

8.9 Provisions

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

En milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Provisions pour litiges	585	582
Provisions pour pertes de change latentes	155	113
Provisions pour risques	204	237
Provisions pour charges	20	24
Sous-total provisions	965	955
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	165	165
Total provisions	1 129	1 120

Les provisions comprennent essentiellement des provisions pour litiges avec les clients et les salariés et pour risques fournisseurs.

Les écarts d'acquisition négatifs sont relatifs aux plans d'attributions gratuites d'actions octroyés à des salariés d'EAD, Comptoir des voyages, Voyageurs UK et Nomade Aventure.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31/12/2022	1 120
Dotations	140
Reprises	(125)
Différence de conversion	(5)
30/06/2023	1 129

8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Emprunts obligataires convertibles	77 339	122 962
Emprunts obligataires	1 000	1 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	5 537	7 381
Autres emprunts et dettes assimilées	207	242
Intérêts courus sur emprunts	5 263	4 508
Concours bancaires courants	34	458
Comptes courants associés	14	40
TOTAL	89 394	136 590

Les principales variations des autres emprunts (hors intérêts courus, concours bancaires courants et comptes courants d'associés) s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31/12/2022	131 584
Intérêts courus sur emprunt obligataire	8
Remboursement d'emprunt	(1 888)
Reclassement	(45 623)
Différence de conversion	2
30/06/2023	84 084

Sur la période, le Groupe a également procédé à la conversion d'obligations en 536 740 actions, conduisant ainsi à une augmentation des capitaux propres à hauteur de 45 622 milliers d'euros.

Les deux emprunts obligataires convertibles en actions ordinaires nouvelles de la Société (OCA) d'un total de 130 000 millions d'euros ont les caractéristiques suivantes :

	OCA 1	OCA 2
Nombre d'obligations émises	882 351	651 441
Prix unitaire de souscription	85 €	85 €
Durée	7 ans	7 ans
Taux d'intérêts annuels	3%	3%
Modalités de paiements des intérêts	In fine, en numéraire en cas de remboursement des OCA, en actions de la Société en cas de conversion des OCA	Annuellement
Modalités de conversion	Les obligations seront converties automatiquement et de plein droit en actions nouvelles de la Société dans les cas suivants : en cas de survenance, postérieurement au 30 avril 2025 d'un changement de contrôle ou à la date d'échéance. Il n'y a donc pas de risque de non conversion	Les obligations sont convertibles à la main du porteur tout au long de la vie de l'OCA et automatiquement en actions à son échéance. Une partie a déjà fait l'objet de conversion en actions.

Les échéances relatives aux emprunts bancaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
A moins d'un an	7 793	3 574
De un à cinq ans	3 867	4 263
A plus de cinq ans	77 734	128 753
Total	89 394	136 590

8.11 Dettes d'exploitation, autres dettes et comptes de régularisation

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

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	40 854	33 662
Clients - avances et acomptes reçus	3 694	2 091
Dettes sociales	18 207	18 130
Dettes fiscales	7 942	9 168
Autres dettes d'exploitation	7 375	6 949
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	249	613
Autres dettes	1 628	1 111
Produits constatés d'avance	378 411	187 206
Ecart de conversion passif	30	992
Autres dettes et comptes de régularisation	417 536	226 259
Total dettes et comptes de régularisation	458 390	259 922

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêté. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêté. Leur variation est importante entre les deux exercices en raison de l'impact de l'acquisition du groupe EuroFun postérieurement au 30 juin 2022.

Les autres dettes d'exploitation correspondent principalement aux clients créditeurs. Ce poste contient les encaissements reçus des clients pour des dossiers reportés et qui n'ont pas encore fait l'objet d'une réinscription.

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

8.12 Instruments financiers

Le Groupe utilise des contrats d'achats à terme de devises (de dollars essentiellement) contre euros pour couvrir ses futurs achats de prestations de voyage libellées en devise. Les couvertures sont réalisées et ajustées régulièrement sur la base du carnet de commande analysé périodiquement.

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	30/06/2023		31/12/2022	
	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	39 430	0,9141	25 317	0,9540
Achats à terme autres devises	12 315	N/A	18 894	N/A
Vente à terme devises	544	N/A		N/A

Par ailleurs, en contrepartie de l'obtention d'un prêt d'un montant de 7.500.000 € à taux variable, Voyageurs du Monde a réalisé une opération de swap de taux dont les caractéristiques sont les suivantes :

Date de commencement	28/01/2016
Date d'échéance trimestrielle	20 du 1 ^{er} mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2023
Montant nominal de référence	7.500 K€
Montant notionnel au 30/06/2022	902 K€
Taux garanti	0,43 %
	EURIBOR 3M
Taux de référence	0,43 %
Taux payé	0%, si EURIBOR 3M < 0%
Taux reçu	EURIBOR 3M, si > 0%

En application du règlement ANC 2015-05 du 2 juillet 2015, le résultat de couverture est reconnu, de manière symétrique, en charge financière au même rythme que les flux d'intérêts générés par l'emprunt couvert.

8.13 Autres engagements hors bilan

8.13.1 *Engagements donnés*

Ils sont similaires à ceux au 31 décembre 2022, qui se répartissaient comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2023	31/12/2022
- Cautions données (1)	13 215	13 215
- Nantissement sur comptes à terme (2)	14 000	14 000
- Lettres de garantie fournisseurs	293	293
- Contrats d'affrètement aérien	338	338
- Indemnités de départ à la retraite (3)	2 219	2 219
- Hypothèque sur mobilier	52	52
- Garantie donnée par Comptoir des Voyages	19	19
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	30 065	30 065

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, notamment aux filiales anglaises au profit de la Civil Aviation Authority, d'Accelerant (garant licence ABTA) et de CheckOut (prestataire de paiement).

(2) Le nantissement sur comptes à terme a été donné par plusieurs société du Groupe à GROUPAMA en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages.

(3) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 6.14.

8.13.2 *Engagements reçus*

La société Comptoir Des Voyages a des franchises pour travaux d'un montant total restant de 22 milliers d'euros.

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

- De l'Administration de la Commission Communautaire Française – Service Tourisme Bruxelles (20 milliers d'euros)
- De l'International Air Transport Association (83 milliers d'euros).

La société Uniktour dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 100 000 CAD.

8.13.3 *Engagements réciproques*

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 28,86% des titres de la société Uniktour exerçable le 1er janvier 2023. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement. En outre, Voyageurs du Monde a accordé aux vendeurs des promesses d'achat d'une partie des titres qu'elle ne détient pas exerçables entre le 1^{er} janvier 2019 et le 1^{er} janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option.



Enfin, Voyageurs du Monde a octroyé aux actionnaires minoritaires de Voyageurs du Monde UK une promesse d'achat (put) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2022 ou au 31/12/2023. Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2023 ou au 31/12/2024. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles de l'exercice et du niveau de trésorerie nette.

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

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

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Chiffres d'affaires	261 249	133 215
Coûts des prestations vendues	(179 061)	(90 763)
Marge brute	82 188	42 452
<i>Taux de marge brute</i>	31,46%	31,87%
Autres produits d'exploitation	1 027	924
Services extérieurs	(21 504)	(12 151)
Charges de personnel	(51 802)	(30 012)
Autres charges d'exploitation	(540)	(124)
Impôts et taxes	(932)	(909)
EBITDA	8 438	180
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(3 140)	(1 852)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(9)	(30)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	38	96
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(3 110)	(1 786)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	(77 887)	(44 983)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	5 328	(1 607)
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	5 328	(1 607)

Le résultat d'exploitation s'établit à 5 328 milliers d'euros au 30 juin 2023, en forte augmentation par rapport au 30 juin 2022. Cette nette amélioration s'explique essentiellement par l'acquisition du groupe EuroFun, postérieurement à l'arrêté du 30 juin 2022.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 261,2 millions d'euros est en très forte augmentation par rapport au 30 juin 2022. Cette progression s'explique par un niveau faible de départs au 1er trimestre 2022 (effet de la crise sanitaire), l'intégration des sociétés acquises en juillet 2022 et également par une demande très élevée pour la réalisation de voyages en 2023.

9.1.2 Marge brute

La marge brute, à hauteur de 31,46 % au 30 juin 2023, est en léger repli entre les deux exercices.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 21,5 millions d'euros, sont en forte augmentation par rapport au 30 juin 2023, en lien essentiellement avec la croissance externe du groupe intervenue sur le second semestre 2022.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 51,8 millions d'euros au 30 juin 2023 et augmentent de façon significative, principalement sous l'effet de la croissance externe du groupe intervenue sur le second semestre 2022.

9.1.5 EBITDA

Sous l'effet croisé des différentes variations ci-dessus mentionnées, l'EBITDA s'établit à 5,3 millions d'euros au 30 juin 2023.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Dotations nettes aux amortissements	(3 140)	(1 852)
Dotation nettes aux provisions	29	66
Total dotations nettes des reprises	(3 110)	(1 786)

La dotation nette aux amortissements augmente de 1,3 million d'euros et principalement liée aux amortissements des immobilisations corporelles (vélos) des entités du sous-groupe EuroFun.

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en nette progression, à +5,3 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Charges et produits d'intérêt	(896)	(1 981)
Profits / pertes de change	(121)	(18)
Dotations et reprises aux dépréciations et provisions	(37)	104
Autres produits et charges financiers	2 426	53
TOTAL	1 372	(1 842)

Les charges d'intérêt correspondent essentiellement aux intérêts calculés sur les obligations convertibles en actions émises fin avril 2021 et en juillet 2021, pour un total de 130 millions d'euros. Il est également à noter une augmentation des produits financiers sous l'effet de l'augmentation des taux des placements des excédents de trésorerie du Groupe.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Opérations de gestion	(2)	(2)
Opérations en capital	(39)	
Dotations et reprises aux provisions et dépréciations exceptionnelles		1
TOTAL	(41)	(1)

Le résultat exceptionnel du premier semestre 2023 n'appelle pas de commentaire particulier.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2023 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Impôt exigible	(1 684)	(198)
Impôt différé	168	1 021
Total impôt sur les résultats comptabilisé	(1 516)	823
Résultat avant impôt	6 702	(3 449)
Charge d'impôt du Groupe	(1 516)	823
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	22,62%	23,87%

Le taux théorique retenu au titre de l'exercice juin 2023 est de 25 %.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi au titre du premier semestre 2023 :

En milliers d'euros	30/06/2023
Résultat net des entreprises intégrées	5 144
Impôt exigible	- 1 684
Impôt différé	168
Résultat avant impôt	6 659
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	25,00%
Charge d'impôt théorique	1 665
Incidence des :	
Différences permanentes	438
Crédits d'impôts	372
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	(741)
Utilisation de déficits fiscaux antérieurement non activés	91
Limitation des impôts différés sur déficits fiscaux	
Effet des différentiels de taux	(1)
Retenue à la source	
Contribution additionnelle	(10)
Autres	1
Charge d'impôt effectivement constatée	1 515
Taux d'impôt effectif (%)	22,75%

9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2023, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Les sociétés en faisant partie sont Voyageurs Du Monde, Comptoir Des Voyages, Destinations En Direct, Livres Et Objets Du Monde et Voyageurs Au Japon.

9.4.3 Ventilation des actifs et passifs d'impôts différés par catégorie

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	30/06/2023		31/12/2022	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	1 825	0	1 681	0
Sur reports fiscaux déficitaires	44	0	87	0
TOTAL	1 869	0	1 768	0

Des impôts différés sont constatés sur les déficits des filiales dont le résultat, sauf événement imprévisible, sera bénéficiaire. En l'absence de dettes ou de créances d'impôts supérieures à 12 mois, les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont :

- Pour les entités françaises : 25%
- Pour les sociétés étrangères : le taux d'impôt local.

10 Autres informations

10.1 Informations sectorielles

Les deux secteurs d'activité principaux du Groupe sont la vente de Voyages sur Mesure et la vente de Circuits d'Aventure. Chaque filiale est rattachée à son secteur dominant.

Au 30 juin 2023, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	143 785	116 616	848	261 249
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	5 490	(1 234)	1 073	5 328
Immobilisations incorp. et corp.	28 188	69 593	3	97 784
- dont Ecart d'acquisition	15 889	45 115	0	61 004

Au 30 juin 2022, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	86 459	45 885	871	133 215
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	(1 528)	(964)	886	(1 607)
Immobilisations incorp. et corp.	20 213	42 890	1	63 104
- dont Ecart d'acquisition	9 027	25 463	0	34 490

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2023, l'effectif moyen est de 1 732 personnes (contre 1 253 au 30 juin 2022), dont 670 salariés à l'étranger.

10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

Le détail des grandes rubriques de la variation du besoin en fonds de roulement s'établit comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Stocks et en-cours	(465)	(18)
Créances d'exploitation	(79 415)	(31 784)
Dettes d'exploitation	7 212	(1 191)
Charges constatées d'avance	(36 438)	(28 698)
Produits constatés d'avance	210 585	138 117
Autres créances et autres dettes diverses	(7 647)	836
Variation du besoin en fonds de roulement	93 833	77 261

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 30 juin est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

En 2023, les produits constatés d'avance ont fortement augmenté (+210,6 millions d'euros), générant une ressource en fonds de roulement. La majorité des départs se faisant au cours de l'été, les créances clients sont à un niveau plus haut qu'au 31 décembre, dégagant structurellement un besoin en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 93,8 millions d'euros au 30 juin 2023, contre 77,3 millions d'euros au 30 juin 2022.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2023	30/06/2022
Prix d'achat des titres de participation	(111)	(30)
TOTAL	(111)	(30)

En 2023, l'incidence des variations de périmètre provient essentiellement de la prise de participation dans la filiale Uniktour.

10.4 Evénements post-clôture

Aucun événement significatif n'est à signaler.