

# RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 03 JUIN 2024  
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

**EXERCICE 2023**

VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 3**



**VOYAGEURS DU MONDE**

DEPUIS 1979

# COMPTES SOCIAUX

**EXERCICE 2023**



**VOYAGEURS DU MONDE**

DEPUIS 1979

# **VOYAGEURS DU MONDE**

**Etats financiers au 31 décembre 2023**

# SOMMAIRE

|            |   |           |
|------------|---|-----------|
| <b>1</b>   | <b>BILAN</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>COMPTE DE RESULTAT</b>   | <b>5</b>  |
| <b>3</b>   | <b>ANNEXES AUX COMPTES SOCIAUX</b>  | <b>7</b>  |
| <b>3.1</b> | <b>FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE, PRINCIPES COMPTABLES, METHODE D'EVALUATION</b> | <b>7</b>  |
| 3.1.1      | FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE  | 7         |
| 3.1.2      | REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES  | 8         |
| <b>3.2</b> | <b>INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN</b>  | <b>10</b> |
| 3.2.1      | BILAN ACTIF   | 10        |
| 3.2.2      | BILAN PASSIF  | 14        |
| <b>3.3</b> | <b>INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</b>                                     | <b>17</b> |
| 3.3.1      | PRODUITS D'EXPLOITATION   | 17        |
| 3.3.2      | CHARGES D'EXPLOITATION  | 18        |
| 3.3.3      | RESULTAT FINANCIER  | 19        |
| 3.3.4      | ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS                               | 19        |
| 3.3.5      | VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTATS COURANT ET EXCEPTIONNEL                          | 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 FINANCIERS  | 20        |
| 3.4.3      | INFORMATION SUR LES RISQUES   | 21        |
| 3.4.4      | INTEGRATION FISCALE   | 22        |
| 3.4.5      | IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE   | 22        |
| 3.4.6      | VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN   | 22        |
| 3.4.7      | RESULTAT PAR ACTION   | 22        |
| 3.4.8      | PARTIES LIEES   | 23        |
| 3.4.9      | EVENEMENTS POST-CLOTURE   | 23        |

# 1 BILAN

## 1.1 BILAN ACTIF

| <i>En milliers d'euros</i>                    | <i>Montant brut</i> | <i>Amort.</i> | <i>31/12/2023</i> | <i>31/12/2022</i> |
|---|---------------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Capital souscrit non appelé                   |                     |               |                   |                   |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>          |                     |               |                   |                   |
| Frais d'établissement                         |                     |               |                   |                   |
| Frais de recherche et développement           |                     |               |                   |                   |
| Concessions, brevets et droits similaires     | 10 626              | 9 550         | 1 076             | 942               |
| Fonds commercial                              | 958                 | 24            | 934               | 934               |
| Autres immobilisations incorporelles          | 3 261               | 2 960         | 301               | 199               |
| Avances, acomptes sur immo. Incorporelles     |                     |               |                   |                   |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>            |                     |               |                   |                   |
| Terrains                                      |                     |               |                   |                   |
| Constructions                                 | 6                   | 6             |                   |                   |
| Installations techniques, matériel, outillage | 2                   | 2             |                   |                   |
| Autres immobilisations corporelles            | 20 207              | 18 402        | 1 804             | 1 368             |
| Immobilisations en cours                      |                     |               |                   | 44                |
| Avances et acomptes                           |                     |               |                   |                   |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES</b>            |                     |               |                   |                   |
| Participations par mise en équivalence        |                     |               |                   |                   |
| Autres participations                         | 78 382              | 15 400        | 62 982            | 63 780            |
| Créances rattachées à des participations      | 3 412               |               | 3 412             | 2 984             |
| Autres titres immobilisés                     | 50                  | 25            | 25                | 15                |
| Prêts   | 43                  | 39            | 4                 | 9                 |
| Autres immobilisations financières            | 5 574               | 12            | 5 562             | 1 071             |
| <b>ACTIF IMMOBILISE</b>                       | <b>122 520</b>      | <b>46 419</b> | <b>76 100</b>     | <b>71 346</b>     |
| Avances et acomptes versés / commandes        | 14                  |               | 14                | 9                 |
| <b>CREANCES</b>                               |                     |               |                   |                   |
| Créances clients et comptes rattachés         | 47 917              | 6             | 47 911            | 42 428            |
| Autres créances                               | 9 331               |               | 9 331             | 19 301            |
| <b>DIVERS</b>                                 |                     |               |                   |                   |
| Valeurs mobilières de placement               | 55 497              |               | 55 497            |                   |
| Disponibilités                                | 136 983             |               | 136 983           | 175 225           |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>              |                     |               |                   |                   |
| Charges constatées d'avance                   | 18 170              |               | 18 170            | 15 017            |
| <b>ACTIF CIRCULANT</b>                        | <b>267 911</b>      | <b>6</b>      | <b>267 905</b>    | <b>251 979</b>    |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices    | 506                 |               | 506               | 618               |
| Primes de remboursement des obligations       |                     |               |                   |                   |
| Ecart de conversion actif                     | 601                 |               | 601               | 717               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                          | <b>391 538</b>      | <b>46 425</b> | <b>345 112</b>    | <b>324 661</b>    |

## 1.2 BILAN PASSIF

| <i>En milliers d'euros</i>  | <b>31/12/2023</b> | <b>31/12/2022</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Capital social ou individuel                                      | 4 318             | 3 779             |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport                            | 67 710            | 22 426            |
| Réserve légale  | 972               | 375               |
| Autres réserves   | 216               | 216               |
| Report à nouveau  | 48 072            | 49 662            |
| <b>RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)</b>                 | <b>20 958</b>     | <b>11 935</b>     |
| <b>CAPITAUX PROPRES</b>   | <b>142 246</b>    | <b>88 392</b>     |
| Provisions pour risques   | 693               | 422               |
| Provisions pour charges   | 85                | 5                 |
| <b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>                         | <b>778</b>        | <b>427</b>        |
| <b>DETTES FINANCIERES</b>   |                   |                   |
| Emprunts obligataires convertibles                                | 83 346            | 127 458           |
| Autres emprunts obligataires                                      | 1 015             | 1 013             |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit            | 364               | 1 741             |
| Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs ) |                   |                   |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours                  |                   |                   |
| <b>DETTES D'EXPLOITATION</b>                                      |                   |                   |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés                          | 10 984            | 13 318            |
| Dettes fiscales et sociales                                       | 14 245            | 10 663            |
| <b>DETTES DIVERSES</b>  |                   |                   |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés                   | 186               | 187               |
| Autres dettes   | 5 499             | 6 019             |
| <b>COMPTES DE REGULARISATION</b>                                  |                   |                   |
| Produits constatés d'avance                                       | 85 833            | 74 754            |
| <b>DETTES</b>   | <b>201 471</b>    | <b>235 152</b>    |
| Ecarts de conversion passif                                       | 616               | 690               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>345 112</b>    | <b>324 661</b>    |

## 2 COMPTE DE RESULTAT

| <i>En milliers d'euros</i>   | <i>31/12/2023</i> | <i>31/12/2022</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Ventes de marchandises   |                   |                   |
| Production vendue de biens   |                   |                   |
| Production vendue de services  | 220 988           | 175 918           |
| <b>CHIFFRE D'AFFAIRES NET</b>  | <b>220 988</b>    | <b>175 918</b>    |
| Subventions d'exploitation   | 15                | 149               |
| Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges      | 3 043             | 2 676             |
| Autres produits  | 53                | 833               |
| <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>   | <b>224 099</b>    | <b>179 577</b>    |
| Autres achats et charges externes  | 160 199           | 129 989           |
| Impôts, taxes et versements assimilés                                    | 858               | 869               |
| Salaires et traitements  | 26 391            | 20 918            |
| Charges sociales   | 10 627            | 8 160             |
| <b>DOTATIONS D'EXPLOITATION</b>  |                   |                   |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations      | 1 193             | 1 101             |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations                        |                   |                   |
| Provisions pour risques et charges                                       | 488               | 225               |
| Autres charges   | 160               | 96                |
| <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>  | <b>199 915</b>    | <b>161 359</b>    |
| <b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>   | <b>24 184</b>     | <b>18 218</b>     |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>   |                   |                   |
| Produits financiers de participations                                    | 2 849             | 181               |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé |                   | 1                 |
| Autres intérêts et produits assimilés                                    | 3 875             | 557               |
| Reprises sur provisions et transferts de charges                         | 298               | 84                |
| Différences positives de change  | 4                 | 27                |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement            | 907               |                   |
| <b>PRODUITS FINANCIERS</b>   | <b>7 933</b>      | <b>850</b>        |
| Dotations financières aux amortissements et provisions                   | 126               | 887               |
| Intérêts et charges assimilées   | 1 806             | 3 706             |
| Différences négatives de change  | 25                | 22                |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement           |                   |                   |
| <b>CHARGES FINANCIERES</b>   | <b>1 956</b>      | <b>4 616</b>      |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>  | <b>5 976</b>      | <b>-3 765</b>     |
| <b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>                                     | <b>30 160</b>     | <b>14 453</b>     |

## COMPTE DE RESULTAT (suite)

| <i>En milliers d'euros</i>                                 | <i>31/12/2023</i> | <i>31/12/2022</i> |
|--|-------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion           |                   |                   |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital           | 948               | 82                |
| Reprises sur provisions et transferts de charges           |                   |                   |
| <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>                              | <b>948</b>        | <b>82</b>         |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion          | 1                 | 1                 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital          | 1 214             | 90                |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions |                   |                   |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>                             | <b>1 214</b>      | <b>90</b>         |
| <b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                               | <b>-267</b>       | <b>-8</b>         |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise   | 1 850             | 341               |
| Impôts sur les bénéfices                                   | 7 085             | 2 168             |
| <b>TOTAL DES PRODUITS</b>                                  | <b>231 044</b>    | <b>180 510</b>    |
| <b>TOTAL DES CHARGES</b>                                   | <b>210 086</b>    | <b>168 575</b>    |
| <b>BENEFICE OU PERTE</b>                                   | <b>20 958</b>     | <b>11 935</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 :

##### a. Activité commerciale

Contrairement à l'exercice 2022 encore impacté sur son premier trimestre (peu de départs et de demandes) par les effets de la crise sanitaire mondiale liée à la COVID-19 et malgré un contexte international très incertain, l'exercice 2023 connaît une forte reprise de l'activité et un niveau de **chiffre d'affaires historique**.

Celui-ci s'établit à **220 988 milliers d'euros**. Il est en progression de 25,62 % par rapport à l'exercice 2022 et dépasse de plus de 10% celui de 2019 qui s'élevait à 198 893 milliers d'euros.

##### b. Mouvements sur les titres de participation et créances rattachées

- Cession de 18,9298 actions de la société **Extraordinary Journeys-C INC.** - à la société Original Travel Company Limited - pour un montant de 885 milliers de dollars américains (836 milliers d'euros) faisant passer la participation dans cette société de 62,62% à 54,15%. Concomitamment, mise en place d'un prêt de 885 milliers de dollars américains portant intérêts de 3% par an et remboursable annuellement (dernière échéance : février 2027).

- Rachat de 73.000 actions soit 2% de la société Voyageurs du Monde Canada Inc. pour un montant de 106 milliers d'euros, portant ainsi sa participation à 53,34%.

##### c. Divers

Au cours du premier semestre 2023, un nombre significatif d'OCA a été converti en actions, notamment celles détenues par Avantage, principal actionnaire de Voyageurs du Monde. Ces conversions expliquent la variation du capital social et de la prime d'émission sur l'exercice.

Voyageurs du Monde a décidé de changer de garant financier à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2023 ; à cette date, Groupama remplace Atradius.

Sur le deuxième semestre 2023, en raison de la montée des taux d'intérêts monétaires, la société a placé ses excédents de trésorerie sur des Sicav, en remplacement des comptes à terme qui étaient favorisés précédemment.

#### 3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

##### a. Règles générales

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

- Continuité de l'exploitation : la continuité de l'exploitation est assurée

- Permanence des méthodes comptables d'un exercice comptable à l'autre

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

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

Le règlement ANC 2015-05, relatif aux instruments financiers à terme et aux opérations de couverture, a permis de clarifier l'enregistrement comptable d'opérations sur dérivés. Ainsi les variations de valeur des instruments de couverture ne sont pas reconnues au bilan, sauf si cela permet d'assurer un traitement symétrique avec l'élément couvert. En application de ce règlement et en présence d'instruments de couverture tels que des contrats de change à terme, Voyageurs du Monde a constaté au bilan la variation de la valeur des contrats de couverture de change, de façon symétrique à la dette couverte. Enfin, le solde des comptes bancaires en devises est converti au taux de clôture. Toutefois, ce solde résultant d'opérations de couverture, les écarts de conversion ont été reconnus au bilan. Ces écarts de conversion seront repris en résultat lors du règlement de la dette en devises.

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

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

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

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

Les honoraires des droits au bail sont comptabilisés en charges.

#### **b. Immobilisations incorporelles**

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

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

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

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

Ces droits au bail ne sont pas amortis mais font l'objet de tests de dépréciation. Ces tests consistent à comparer la valeur nette comptable de l'actif avec sa valeur actuelle. La valeur actuelle retenue est la plus élevée de la valeur vénale ou de la valeur d'usage. La valeur d'usage a été calculée à partir d'un multiple de l'EBITDA généré par l'agence et comparée à la valeur nette comptable des actifs corporels et incorporels compris dans cette même agence.

#### **d. Immobilisations corporelles**

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

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

#### **e. Evaluation des titres de participation**

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

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

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

#### **f. Evaluation des valeurs mobilières de placements et des disponibilités**

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

Les produits acquis sur les dépôts à terme restant au bilan ont été comptabilisés selon la méthode des intérêts courus au 31/12/2023.

#### **g. Provisions pour risques et charges**

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

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

#### **h. Engagements pris en matière de retraite**

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 64 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 3,17% au 31 décembre 2023,
- 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.

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

## 3.2 INFORMATIONS RELATIVES AU BILAN

### 3.2.1 BILAN ACTIF

#### 3.2.1.1 IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

##### 3.2.1.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Montant brut</i> |          | <i>Amort. et dépréciation</i> | <i>Montant net</i> |
|----------------------------|---------------------|----------|-------------------------------|--------------------|
| 31-déc-22                  | 13 992              | -        | 11 918                        | 2 074              |
| Acquisitions (dotations)   | 853                 | -        | 617                           | 236                |
| (Cessions) reprises        |                     |          |                               | -                  |
| <b>31-déc-23</b>           | <b>14 845</b>       | <b>-</b> | <b>12 535</b>                 | <b>2 311</b>       |

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques **59 K€**
- Logiciels **619 K€**
  - Galaxy* 488 K€
  - Autres* 131 K€
- Constitution photothèque **175 K€**

##### 3.2.1.1.2 FONDS COMMERCIAL ET DROITS AU BAIL

| <i>Éléments</i>                                    | <i>Valeurs nettes comptables en milliers d'euros</i> |
|--|--|
| Un droit au bail acquis en 1990 53 rue Sainte Anne | 30   |
| Un droit au bail acquis en 1998 Lyon               | 58   |
| Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse           | 28   |
| Un droit au bail acquis en 1999 Toulouse           | 36   |
| Un droit au bail acquis en 2001 Marseille          | 213  |
| Un droit au bail acquis en 2002 Nice               | 30   |
| Un droit au bail acquis en 2004 Grenoble           | 130  |
| Un droit au bail acquis en 2012 48 rue Sainte Anne | 35   |
| Un droit au bail acquis en 2017 Montpellier        | 373  |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>934</b>   |

Aucune perte de valeur n'est à constater à la clôture de l'exercice.

### 3.2.1.2 IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Les mouvements de l'exercice se décomposent comme suit :

| <i>En milliers d'euros</i> | <i>Montant brut</i> | <i>Amort. et dépréciation</i> | <i>Montant net</i> |
|----------------------------|---------------------|-------------------------------|--------------------|
| 31-déc-22                  | 19 359              | -                             | 17 947             |
| Acquisitions (dotations)   | 856                 | -                             | 464                |
| (Cessions) reprises        |                     |                               | -                  |
| <b>31-déc-23</b>           | <b>20 215</b>       | <b>-</b>                      | <b>18 410</b>      |

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

| <i>Type d'immobilisations</i>           | <i>Montants en milliers d'euros</i> |                 |
|---|-------------------------------------|-----------------|
|   | <i>Achats</i>                       | <i>Cessions</i> |
| Terrains                                |                                     |                 |
| Constructions                           |                                     |                 |
| Agencements des locaux et divers        | 498                                 |                 |
| Matériel informatique, bureau, mobilier | 355                                 |                 |
| Œuvres d'art                            | 3                                   |                 |
| Immobilisations corporelles en cours    |                                     |                 |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>856</b>                          | <b>0</b>        |

### 3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

#### 3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

| <i>Sociétés en milliers d'euros</i> | <i>Valeurs brutes</i> |             |                 | <i>Dépréciations</i> |                  |                 |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------|-----------------|----------------------|------------------|-----------------|
|                                     | <i>31/12/22</i>       | <i>Mvts</i> | <i>31/12/23</i> | <i>31/12/22</i>      | <i>Dot+/Rep-</i> | <i>31/12/23</i> |
| EAD                                 | 38 837                |             | 38 837          |                      |                  |                 |
| Voyageurs UK                        | 12 529                |             | 12 529          | 3 000                |                  | 3 000           |
| EJ-C INC                            | 7 057                 | -955        | 6 102           |                      |                  |                 |
| Villa Bahia                         | 4 323                 |             | 4 323           | 3 650                |                  | 3 650           |
| Voyageurs d'Egypte                  | 4 079                 |             | 4 079           | 4 079                |                  | 4 079           |
| Comptoir des Voyages                | 2 434                 |             | 2 434           |                      |                  |                 |
| Satyagraha's Guest House            | 2 175                 |             | 2 175           | 1 200                |                  | 1 200           |
| Voyageurs du Monde Canada           | 1 247                 | 106         | 1 354           |                      |                  |                 |
| Villa Nomade                        | 2 763                 |             | 2 763           | 1 951                |                  | 1 951           |
| Voyageurs au Japon                  | 2 470                 |             | 2 470           | 1 170                |                  | 1 170           |
| Livres & Objets du Monde            | 492                   |             | 492             | 274                  |                  | 274             |
| Maroc sur Mesure                    | 201                   |             | 201             |                      |                  |                 |
| Carwatt                             | 200                   | -200        |                 | 200                  | -200             |                 |
| Voyageurs du Monde Genève           | 391                   |             | 391             |                      |                  |                 |
| Fairmoove                           | 75                    | 50          | 125             | 75                   |                  | 75              |
| Voyages sur le Nil                  | 49                    |             | 49              |                      |                  |                 |
| Voyageurs du Monde KK               | 36                    |             | 36              |                      |                  |                 |
| Grèce sur Mesure                    | 20                    |             | 20              |                      |                  |                 |
| <b>TOTAL</b>                        | <b>79 380</b>         | <b>-998</b> | <b>78 382</b>   | <b>15 600</b>        | <b>-200</b>      | <b>15 400</b>   |

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

### **3.2.1.3.2 LISTES DES FILIALES ET DES PARTICIPATIONS**

| Sociétés<br>en milliers d'euros               | Capitaux propres |                               | Quote<br>part du<br>capital<br>détenu | Valeur nette<br>d'inventaire<br>des titres<br>détenus | Avance<br>et prêt | Caution<br>et aval | Chiffre<br>d'affaires<br>HT<br>exercice<br>2023 | Résultat<br>(+ ou -)<br>exercice<br>2023 | Dividende<br>encaissé |
|---|------------------|-------------------------------|---------------------------------------|---|-------------------|--------------------|---|--|-----------------------|
|   | Capital          | Autres<br>capitaux<br>propres |                                       |   |                   |                    |   |  |                       |
| <b>EAD</b>                                    | 9 750            | 31 154                        | 99%                                   | 38 837  | 6 159             | -                  | -   | 9 489                                    | -                     |
| <b>Voyageurs UK</b>                           | 14               | 14 635                        | 87%                                   | 9 529   | 423               | -                  | -   | -10                                      | -                     |
| <b>Voyageurs KK</b>                           | 36               | 15                            | 100%                                  | 36  | -                 | -                  | -   | 19                                       | -                     |
| <b>EJ-C INC</b>                               | 1 055            | -                             | 54%                                   | 6 102   | -                 | -                  | -   | -  | -                     |
| <b>Villa Bahia</b>                            | 3 022            | -3 280                        | 100%                                  | 673   | 959               | -                  | 591   | 131                                      | -                     |
| <b>Voyageurs<br/>d'Egypte</b>                 | 614              | -677                          | 100%                                  | 0   | 297               | -                  | 2 723   | 104                                      | -                     |
| <b>Comptoir des<br/>Voyages</b>               | 335              | 17 702                        | 99%                                   | 2 434   | -                 | -                  | 91 290  | 8 437                                    | 2 492                 |
| <b>Satyagraha's<br/>Guest House</b>           |                  | 611                           | 100%                                  | 975   | -                 | -                  | 218   | -113                                     | -                     |
| <b>Villa nomade</b>                           | 448              | -305                          | 100%                                  | 811   | 400               | 90                 | 326   | -122                                     | -                     |
| <b>Voyageurs du<br/>Monde Canada<br/>Inc.</b> | 165              | 4 016                         | 53%                                   | 1 354   | 681               | -                  | 15 232  | 1 132                                    | 127                   |
| <b>Voyageurs au<br/>Japon</b>                 | 237              | 2 774                         | 100%                                  | 1 300   | -                 | -                  | 8 476   | 965                                      | -                     |
| <b>Livres et Objets<br/>du Monde</b>          | 68               | 303                           | 100%                                  | 218   | 104               | -                  | 1 244   | 116                                      | -                     |
| <b>Maroc sur<br/>Mesure</b>                   | 37               | 223                           | 100%                                  | 201   | -                 | 150                | 2 523   | 137                                      | -                     |
| <b>Voyageurs du<br/>Monde Genève</b>          | 442              | 2 271                         | 100%                                  | 391   | -                 | 189                | 18 056  | 786                                      | -                     |
| <b>Grèce sur mesure</b>                       | 21               | 380                           | 98%                                   | 20  | -                 | -                  | 4 144   | -32                                      | -                     |
| <b>Voyages sur le Nil</b>                     | 14               | 78                            | 56%                                   | 49  | -                 | -                  | -   | 61                                       | -                     |
| <b>Total</b>                                  |                  |                               |                                       | 62 932  | 9 021             | 429                | 144 823   | 21 100                                   | 2 619                 |

### 3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élèvent à **5 574 milliers d'euros** et comprennent :

\* des dépôts et cautionnements versés pour un montant de 669 milliers d'euros.

\* des actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du contrat de liquidité ouvert à la Société de Bourse Gilbert Dupont en 2009 (frais de négociation 2023 : 5 milliers d'euros). A fin 2023, elles représentent :

| <i>Date d'achat</i>      | <i>31/12/22</i> | <i>Achats (*)</i> | <i>Ventes (*)</i> | <i>31/12/23 (**)</i> | <i>P.U. €</i> | <i>Total milliers euros</i> |
|--------------------------|-----------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------|-----------------------------|
| 2023 - Contrat liquidité | 2 436           | 25 695            | -26 718           | 1 413                | 122,99        | 174                         |

(\*) Cours moyens unitaires :

d'achat : 114,84 €

de vente : 113,76 €

(\*\*) soit 0,03 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 182 milliers d'euros au 31 décembre 2023.

\* des actions Voyageurs du Monde détenues dans le cadre du Programme de Rachat d'Actions (PRA) autorisé par l'AGOE du 15 juin 2023 pour une durée de 18 mois. A fin 2023, elles représentent :

| <i>Date d'achat</i> | <i>31/12/22</i> | <i>Achats</i> | <i>Ventes</i> | <i>31/12/23 (***)</i> | <i>P.U. €</i> | <i>Total milliers euros</i> |
|---------------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------------|
| 2023 - Contrat PRA  |                 | 38 598        |               | 38 598                | 122,56        | 4 731                       |

(\*\*\*) soit 0,89 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 4 979 milliers d'euros au 31 décembre 2023.

### 3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

| <i>Nature</i>                 | <i>Montants en milliers d'euros concernant les entreprises</i> |  |
|-------------------------------|--|--|
|                               | <i>Liées</i>   | <i>Avec lesquelles la sté a un lien de participation</i> |
| Participations                | 78 257   | 125  |
| Créances ratt. Participations | 3 412  |  |
| Autres immob. Financières     |  |  |
| Créances clients              | 112  |  |
| Groupe, Associés (actif)      | 7 288  |  |
| Autres créances               | 271  |  |
| Emprunts/dettes financières   |  |  |
| Dettes fournisseurs           | -45  |  |
| Groupe, Associés (passif)     | -58  |  |

### 3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| <i>Etat des Créances en milliers d'euros</i> | <i>Montant</i> | <i>A 1 an au +</i> | <i>de 2 à 5 ans</i> | <i>A + de 5 ans</i> |
|--|----------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Créances rattachées à des participations     | 3 412          | 709                | 2 703               |                     |
| Prêts  | 43             | 10                 | 34                  |                     |
| Autres immobilisations financières           | 5 574          | 4 905              |                     | 669                 |
| Autres créances clients <sup>(1)</sup>       | 47 917         | 47 917             |                     |                     |
| Personnel et comptes rattachés               | 59             | 33                 |                     | 26                  |
| Sécurité Sociale et autres organismes        | 6              | 6                  |                     |                     |
| Etat impôt sur les sociétés                  |                |                    |                     |                     |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée              | 696            | 696                |                     |                     |
| Etat autres impôts et taxes                  |                |                    |                     |                     |
| Groupe et Associés                           | 7 288          | 1 288              | 6 000               |                     |
| Débiteurs divers                             | 567            | 567                |                     |                     |
| Fournisseurs débiteurs                       | 715            | 715                |                     |                     |
| Charges constatées d'avance                  | 18 170         | 18 170             |                     |                     |
| <b>TOTAUX</b>                                | <b>84 446</b>  | <b>75 014</b>      | <b>8 737</b>        | <b>695</b>          |

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

### 3.2.1.7 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT

Le portefeuille de valeurs mobilières de placement est composé d'actions de SICAV et de fonds communs de placement pour une valeur comptable de 55 497 milliers d'euros dont 8 003 milliers d'euros nantis (cf. § 3.4.2.1). Ce portefeuille est placé uniquement auprès de la BNP Paribas.

La valeur boursière de ces placements s'élève à 55 733 milliers d'euros à fin décembre 2023. L'écart avec la valeur comptable (236 milliers d'euros) a fait l'objet d'un retraitement fiscal.

### 3.2.1.8 PRODUITS A RECEVOIR

|   |                 |
|---|-----------------|
| Inclus dans le poste « Clients et comptes rattachés » |                 |
| - Clients factures à établir                          | 130 K€          |
| Inclus dans le poste « Autres créances »              |                 |
| - R.R.R. à obtenir                                    | 284 K€          |
| - Fournisseurs sur-commissions                        | 521 K€          |
| - Divers  | 60 K€           |
| Inclus dans le poste « Disponibilités »               |                 |
| - Intérêts courus / CAT-DAT                           | 2 512 K€        |
|   | <b>3 507 K€</b> |

### 3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Au 31 décembre 2023, ces charges s'élèvent à **18 170 milliers d'euros** dont 17 198 milliers d'euros d'achats de prestations de voyages pour des départs 2024/2025.

### 3.2.1.10 FRAIS D'EMISSION D'EMPRUNT A ETALER

Les frais engendrés par les emprunts obligataires émis en 2021 se sont élevés à 787 milliers d'euros et ont fait l'objet d'un étalement sur la durée de ces emprunts (7 ans) à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2021.

Par conséquent, la dotation annuelle pour l'exercice 2023 est de 112 milliers d'euros et à la fin de l'exercice, les frais restant à étaler s'établissent à **506 milliers d'euros**.

### 3.2.1.1 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à **601 milliers d'euros** et sont composés :

- de la mise au taux de clôture des créances et dettes fournisseurs et Groupe en devises (584 milliers d'euros).
- de la mise au taux de clôture des comptes bancaires (17 milliers d'euros).

### 3.2.2 BILAN PASSIF

#### 3.2.2.1 CAPITAUX PROPRES

##### 3.2.2.1.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE

|                               | Capital | Primes | Réserves | R. à Nouv. | Résultat | Total   |
|-------------------------------|---------|--------|----------|------------|----------|---------|
| Situation nette au 31/12/2022 | 3 779   | 22 426 | 591      | 49 662     | 11 935   | 88 392  |
| Résultat de l'exercice        |         |        |          |            | 20 958   | 20 958  |
| Affectation du résultat       |         |        | 13 530   | -1 595     | -11 935  | 0       |
| Primes conversion obligations |         | 45 285 |          |            |          | 45 285  |
| Distribution de dividendes    |         |        | -12 934  | 5          |          | -12 929 |
| Augmentation de capital       | 539     |        |          |            |          | 539     |
| Situation nette au 31/12/2023 | 4 318   | 67 711 | 1 188    | 48 072     | 20 958   | 142 246 |

Dans le cadre de l'emprunt obligataire convertible émis en juillet 2021, 539 104 obligations ont fait l'objet d'une demande de conversion sur l'exercice 2023. Ces demandes ont déclenché la création de 539 104 actions nouvelles de la Société (nominal de 1 € par action) et la constatation de primes de conversion à hauteur de 45 285 milliers d'euros (84 € par action créée).

##### 3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL

Au 31 décembre 2023, le capital est composé de 4 317 790 actions de 1€ de valeur nominale incluant 30.033 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

#### 3.2.2.2 PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Les mouvements de l'exercice sont les suivants :

| <i>Provisions en milliers d'euros</i> | <i>Soldes</i>   | <i>Dotations</i> | <i>Rep. Prov.</i> | <i>Rep. Prov.</i> | <i>Soldes</i>   |
|---------------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
|                                       | <i>31/12/22</i> | <i>Apport</i>    | <i>sans objet</i> | <i>utilisées</i>  | <i>31/12/23</i> |
| <u>Provisions pour charges</u>        |                 |                  |                   |                   |                 |
| Frais procédures et avocats           | 5               | 2                | -2                |                   | 5               |
| Personnel                             | 0               |                  |                   |                   | 0               |
| Fournisseurs                          | 0               | 80               |                   |                   | 80              |
| <u>Provisions pour litiges</u>        |                 |                  |                   |                   |                 |
| Clients                               | 3               | 24               |                   | -3                | 24              |
| Fournisseurs                          | 36              |                  |                   |                   | 36              |
| Prud'hommes/Salariés                  | 198             | 338              |                   | -171              | 365             |
| <u>Provisions pour risques</u>        |                 |                  |                   |                   |                 |
| Fournisseurs                          | 98              | 44               |                   |                   | 143             |
| Clients                               | 0               |                  |                   |                   | 0               |
| Pertes de change                      | 87              | 126              | -87               |                   | 126             |
| <b>TOTAUX</b>                         | <b>427</b>      | <b>614</b>       | <b>-88</b>        | <b>-174</b>       | <b>778</b>      |

### 3.2.2.3 EMPRUNTS OBLIGATAIRES CONVERTIBLES

Le Conseil d'Administration de la Société a constaté en 2021 l'émission de deux emprunts obligataires convertibles en actions ordinaires nouvelles de la Société (OCA) d'un total de **130 000 milliers d'euros** :

- un premier emprunt obligataire émis en avril 2021 de 75 000 milliers d'euros au profit de Certares Enrico SARL (nouvel investisseur), Crédit Mutuel Equity SCR et BPI France (investisseurs historiques).

Cette émission s'inscrit dans le cadre du développement international du Groupe.

- Un second emprunt obligataire émis via une émission publique, en juillet 2021, d'un montant total de 55 375 milliers d'euros.

|                                     | 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. |

\* Une partie de ces obligations a déjà fait l'objet d'une conversion en actions. Depuis l'émission de juillet 2021 et jusqu'au 31 décembre 2023, 626 280 actions ont été converties.

### 3.2.2.4 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| <i>Etat des Dettes en milliers d'euros</i>    | <i>Montant A 1 an au + De 1 à 5 ans A + de 5 ans</i> |                |               |
|---|--|----------------|---------------|
| Emprunts obligataires convertibles            | 83 346   | 31             | 83 315        |
| Autres emprunts obligataires                  | 1 015  | 15             | 1 000         |
| Emprunts et dettes auprès des ets de crédit   | 364  | 364            |               |
| Emprunts et dettes financières divers         |  |                |               |
| Fournisseurs et comptes rattachés             | 10 984   | 10 984         |               |
| Personnel et comptes rattachés                | 8 869  | 8 869          |               |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 4 264  | 4 264          |               |
| Etat impôt sur les sociétés                   | 348  | 348            |               |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée               | 181  | 181            |               |
| Etat autres impôts                            | 582  | 582            |               |
| Dettes sur immobilisations et cptes rattachés | 186  | 186            |               |
| Groupe et Associés                            | 58   | 58             |               |
| Autres dettes                                 | 5 441  | 5 441          |               |
| Produits constatés d'avance                   | 85 833   | 85 833         |               |
| <b>TOTAUX</b>                                 | <b>201 471</b>                                       | <b>117 156</b> | <b>84 315</b> |
|   |  |                | <b>0</b>      |

Les emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ont les caractéristiques suivantes :

| En milliers d'euros     | <b>Empr.</b><br><b>1</b> |
|-------------------------|--------------------------|
| Solde au 31/12/2023     | 364                      |
| Devise                  | Euros                    |
| Partie à moins d'un an  | 364                      |
| Partie de 1 à 5 ans     |                          |
| Partie au-delà de 5 ans |                          |
| Taux d'intérêt          | Fixe                     |

### 3.2.2.5 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élèvent à **17 344 milliers d'euros** et se composent principalement de :

|   |          |
|---|----------|
| - Primes, Intéressement & participation                 | 7 096 K€ |
| - Fournisseurs factures à recevoir                      | 4 460 K€ |
| - Congés payés chargés                                  | 2 387 K€ |
| - Organismes sociaux cotisations/provisions             | 2 339 K€ |
| - Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,...) | 452 K€   |
| - Clients avoirs à établir                              | 340 K€   |

### 3.2.2.6 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2023, ils s'élèvent à **85 833 milliers d'euros** et enregistrent une variation de +14,82% par rapport à l'exercice précédent liée principalement à l'augmentation d'activité, les produits constatés d'avance relatifs aux ventes de voyages pour des départs 2024-2025 représentant 99% du poste.

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

### 3.2.2.7 ECARTS DE CONVERSION PASSIF

Les écarts de conversion passif s'élèvent à **616 milliers d'euros** et sont relatifs à la mise au taux de clôture des dettes, créances, prêts et dépôts accordés aux filiales ou aux partenaires commerciaux.

## 3.3 INFORMATIONS RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 3.3.1 PRODUITS D'EXPLOITATION

#### 3.3.1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires de Voyageurs du Monde s'élève, au 31 décembre 2023, à **220 988 milliers d'euros** soit une augmentation de 25,62% par rapport à l'exercice précédent.

L'activité Voyages (210 874 milliers d'euros) dans le contexte de reprise indiquée au §3.1.1.a, est en nette progression par rapport à 2022 (+ 23,51%) et dépasse le chiffre d'affaires de 2019 qui s'établissait à 198 535 milliers d'euros. Tous les produits commercialisés par la Société ne connaissent pas la même évolution.

En ce qui concerne les produits destinés aux particuliers, les voyages sur mesure (94% du chiffre d'affaires Voyages 2023 comme en 2022) sont en hausse de 23,32%.

Les activités *Voyages pour les Entreprises* et *Voyages pour les Groupes et Collectivités* connaissent des évolutions contraires, la première étant en baisse de 28,28 % et la seconde en hausse de 30,90%.

Le chiffre d'affaires divers (8 180 milliers d'euros) connaît lui aussi une forte progression (+ 57,73%) et est relatif principalement aux refacturations intra-groupe qui représentent environ 92,78% de ce poste.

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

| <b>Rubriques</b> | <b>C.A. France K€</b> | <b>C.A. Export K€</b> | <b>Total 31/12/23</b> | <b>Total 31/12/22</b> | <b>% 23/22</b> |
|------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------|
| Voyages          | 1 133                 | 211 675               | 212 808               | 170 732               | 24,64%         |
| Divers           | 6 881                 | 1 299                 | 8 180                 | 5 186                 | 57,73%         |
| <b>TOTAL</b>     | <b>8 013</b>          | <b>212 974</b>        | <b>220 988</b>        | <b>175 918</b>        | <b>25,62%</b>  |

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

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

#### 3.3.1.2 AUTRES PRODUITS D'EXPLOITATION

Les autres produits d'exploitation (**3 111 milliers d'euros**) sont principalement composés :

- de transferts de charges pour un montant de 2 869 milliers d'euros dont 2 817 milliers d'euros qui concernent diverses prestations accessoires liées aux ventes de voyages. Ces transferts sont réalisés pour les intégrer dans le calcul de la marge brute.
- de reprises de provisions pour risques et charges (175 milliers d'euros).

### 3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **199 915 milliers d'euros** au 31 décembre 2023, augmentent de 23,89%.

Les autres achats et charges externes, **160 199 milliers d'euros** augmentent de 23,24% et sont constitués principalement des achats liés aux voyages pour 142 935 milliers d'euros (+ 23,23%). Dans ce contexte de reprise, les charges de gestion courante qui représentent environ 11% du poste, sont en hausse de 23,36 %.

Les impôts et taxes s'élèvent à 858 milliers d'euros au 31 décembre 2023 et baissent légèrement de 11 milliers d'euros (- 1,28%) par rapport au 31 décembre 2022.

Les charges de personnel qui s'élèvent à 37 017 milliers d'euros enregistrent une augmentation de 27,30%. Elles intègrent l'intéressement (3 343 milliers d'euros). Sans cet élément, elles sont en augmentation de 26,76%.

Les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations (1 193 milliers d'euros au 31 décembre 2023) augmentent de 8,36% (+ 92 milliers d'euros) par rapport à l'exercice 2022.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une augmentation de 116,46% (+ 262 milliers d'euros).

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation est en forte hausse. Il passe de + 18 218 milliers d'euros au 31 décembre 2022 à + 24 184 milliers d'euros au 31 décembre 2023 (+32,75%).

### 3.3.3 RESULTAT FINANCIER

Il s'établit à + 5 976 milliers d'euros à fin décembre 2023 contre – 3 765 milliers d'euros l'exercice précédent. Cette forte variation (+ 9 742 milliers d'euros) s'explique principalement par :

- de meilleurs rendements sur les placements de trésorerie (+ 4 225 milliers d'euros)
- des dividendes reçus pour un montant de 2.619 milliers (du fait du contexte très incertain, aucun dividende n'avait été distribué dans le Groupe les deux dernières années)
- la diminution de la charge d'intérêts liée aux emprunts d'OCA suite aux nombreuses conversions qui ont eu lieu tout au long de l'exercice (- 1 865 milliers d'euros)
- aucune provision pour dépréciation sur titres de participation (contre 800 milliers d'euros en 2022)

### CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

| <i>Sociétés / Montants milliers €</i> | <i>Ab. créances</i> | <i>Dot. Prov.</i> | <i>Rep. Prov.</i> | <i>Intérêts c/c</i> | <i>Dividendes</i> |
|---------------------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
| Livres et Objets du Monde             |                     |                   |                   | 4                   |                   |
| Comptoir des Voyages                  |                     |                   |                   |                     | 2 492             |
| Carwatt                               |                     |                   | 200               |                     |                   |
| Erta Ale Développement                |                     |                   |                   | 159                 |                   |
| Voyageurs Canada                      | -73                 |                   | 84                | 23                  | 127               |
| Satyagraha's Guest House              |                     |                   |                   |                     |                   |
| Villa Bahia                           |                     |                   |                   | 2                   |                   |
| Villa Nomade                          | -15                 |                   | 1                 | 6                   |                   |
| Voyages sur le Nil                    |                     |                   |                   |                     |                   |
| Voyageurs au Japon                    |                     |                   |                   |                     |                   |
| Voyageurs d'Egypte                    |                     |                   |                   | 6                   |                   |
| Voyageurs du Monde Genève             | -1                  |                   | 1                 |                     |                   |
| Original Travel                       | -35                 |                   |                   | 20                  |                   |
| Voyageurs du Monde UK                 |                     |                   |                   | 11                  |                   |
| <b>TOTAL</b>                          | <b>0</b>            | <b>-124</b>       | <b>286</b>        | <b>230</b>          | <b>2 619</b>      |

### 3.3.4 ACCROISSEMENTS ET ALLEGEMENTS DE LA DETTE FUTURE D'IMPOTS

| <i>Rubriques / Montants en milliers euros</i> | <i>Bases</i> | <i>Taux I.S.</i> | <i>Montant I.S.</i> |
|---|--------------|------------------|---------------------|
| <b>IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :</b>            |              |                  |                     |
| Participation des salariés, forfait social    | 2 220        | 25,83%           | 573                 |
| Provision pour risques et charges             | 4            | 25,83%           | 1                   |
| C3S   | 102          | 25,83%           | 26                  |
| Ecart de conversion passif                    | 616          | 25,83%           | 159                 |
| <b>TOTAL ALLEGEMENTS</b>                      | <b>2 943</b> | <b>25,83%</b>    | <b>760</b>          |
| <b>SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE</b>       |              |                  | <b>-760</b>         |

### 3.3.5 VENTILATION DE L'IMPOT ENTRE RESULTAT COURANT ET RESULTAT EXCEPTIONNEL

| <i>Résultat avant impôt milliers d'euros</i> | <i>Impôt</i>  | <i>Résultat net</i> |               |
|--|---------------|---------------------|---------------|
| <b>Résultat courant</b>                      | 30 160        | -7 698              | 22 463        |
| <b>Résultat exceptionnel</b>                 | -267          | 69                  | -198          |
| <b>Crédit Impôt Recherche</b>                |               | 66                  | 66            |
| <b>Participation des salariés</b>            | -1 850        | 478                 | -1 372        |
| <b>Résultat de l'exercice</b>                | <b>28 043</b> | <b>-7 085</b>       | <b>20 958</b> |

## 3.4 AUTRES INFORMATIONS

### 3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2023, cet engagement s'élève à 1 488 milliers d'euros contre 1 146 milliers d'euros au 31 décembre 2022.

### 3.4.2 ENGAGEMENTS FINANCIERS

#### 3.4.2.1 CAUTIONS ET NANTISSEMENTS

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

Voyageurs du Monde s'est porté caution :

| Au profit de             | Pour le compte de           | Pour un montant de     |
|--------------------------|-----------------------------|------------------------|
| Civil Aviation Authority | Original Travel Company Ltd | 6.840 K€<br>(5.945 K£) |
| Civil Aviation Authority | KE Travel Adventure Ltd     | 2.877 K€<br>(2.500 K£) |
| Checkout                 | KE Travel Adventure Ltd     | 1.450 K€<br>(1.260 K£) |
| Accelerant               | KE Travel Adventure Ltd     | Illimité               |
| Accelerant               | Original Travel Company Ltd | Illimité               |
| IATA Suisse              | Voyageurs du Monde Genève   | 189 K€<br>(175 KCHF)   |
| Société Générale         | Maroc sur Mesure            | 150 K€                 |
| Société Générale         | Villa Nomade                | 90 K€                  |
| C.I.C.L. Groupe Aries    | Salariée                    | 10 K€                  |

Par ailleurs, Voyageurs du Monde par l'intermédiaire de son établissement financier BNP Paribas a adressé des lettres de garantie à première demande / autonomes / cautions bancaires de paiement pour un montant total de 463 milliers d'euros à ses partenaires suivants :

|                    |             |        |
|--------------------|-------------|--------|
| ○ Accor            |             | 175 K€ |
| ○ EAN.com          | 100K\$ soit | 90 K€  |
| ○ Accorhotels      |             | 80 K€  |
| ○ American Express |             | 31 K€  |
| ○ Bonotel          | 30K\$ soit  | 27 K€  |
| ○ Paradores        |             | 25 K€  |
| ○ Gordon Bedbank   |             | 20 K€  |
| ○ Mondial GmbH     |             | 15 K€  |

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

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

### 3.4.2.2 PROMESSES D'ACHATS ET DE VENTES SUR TITRES

Sur Voyageurs du Monde UK, les minoritaires bénéficient d'une promesse d'achat (put) exerçable sur la base des comptes clos 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.

### 3.4.2.3 AUTRES ENGAGEMENTS FINANCIERS

Voyageurs du Monde a signé le 27 mai 2013 un bail d'une durée de douze ans pour la location de l'immeuble sis 55 rue Sainte Anne – Paris 2<sup>ème</sup>. Un avenant à ce bail a été signé courant 2021 prolongeant la durée de location de 3 ans soit jusqu'en 2028.

### 3.4.3 INFORMATION SUR LES RISQUES

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

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

Au 31 décembre 2023, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de **13 357 K€** portant sur :

|       |        |      |                          |           |
|-------|--------|------|--------------------------|-----------|
| - USD | 11 846 | KUSD | pour une contrevaieur de | 10 908 K€ |
| - ZAR | 27 995 | KZAR | pour une contrevaieur de | 1 347 K€  |
| - NOK | 4 939  | KNOK | pour une contrevaieur de | 424 K€    |
| - AUD | 335    | KAUD | pour une contrevaieur de | 203 K€    |
| - CAD | 260    | KCAD | pour une contrevaieur de | 176 K€    |
| - GBP | 143    | KGBP | pour une contrevaieur de | 165 K€    |
| - INR | 7 880  | KINR | pour une contrevaieur de | 86 K€     |
| - SEK | 571    | KSEK | pour une contrevaieur de | 48 K€     |

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

### 3.4.4 INTEGRATION FISCALE

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

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

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

L'impôt sur les bénéfices s'élève à 7 085 milliers d'euros dont 401 milliers d'euros de charges d'impôt liés à l'intégration fiscale.

### 3.4.5 IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Dénomination 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 2023</i> | <i>TOTAL 2022</i> |
|------------------|---------------|---------------|-------------------|-------------------|
| Cadres           | 65            | 133           | 198               | 175               |
| Non cadres       | 52            | 192           | 245               | 223               |
| <b>TOTAL</b>     | <b>117</b>    | <b>325</b>    | <b>443</b>        | <b>398</b>        |

### 3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 4,85 € en 2023 contre 3,16 € en 2022. Il n'existe pas d'instrument dilutif au 31 décembre 2023.

### **3.4.8 PARTIES LIEES**

Les parties liées avec Voyageurs du Monde concernent :

\* Les rémunérations brutes versées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leur fonction s'élèvent à 853 milliers d'euros.

\* Les engagements financiers cités dans le premier tableau du paragraphe 3.4.2

\* La convention de financement avec la Fondation Insolites Bâisseurs pour 14 milliers d'euros.

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

### **3.4.9 EVENEMENTS POST-CLOTURE**

Aucun événement n'est intervenu depuis le 31 décembre 2023.