**KPMG S.A.**
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

**GRANT THORNTON**
29 rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

# Voyageurs du Monde

## Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024
Voyageurs du Monde
55 rue Sainte-Anne - 75002 PARIS

KPMG S.A., société d'expertise comptable et de commissaires aux comptes inscrite au Tableau de l'Ordre des experts comptables de Paris sous le n° 143008010101 et rattachée à la Compagnie régionale des commissaires aux comptes de Versailles et du Centre.
Société française membre du réseau KPMG constitué de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais ( private company limited by guarantee ).

Société anonyme à conseil d'administration
Siège social :
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
Capital social : 5 497 100 €
775 726 417 RCS Nanterre

GRANT THORNTON
Société de commissariat aux comptes
Siège social : 29, rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine
632013843 RCS NANTERRE

**KPMG S.A.**
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex

**GRANT THORNTON**
29 rue du Pont
92200 Neuilly-sur-Seine

## Voyageurs du Monde

55 rue Sainte-Anne - 75002 PARIS

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

À l'Assemblée générale de la société Voyageurs du Monde,

## Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société Voyageurs du Monde relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2024, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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

## Fondement de l'opinion

### Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie "Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels" du présent rapport.

### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1er janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

La note 3.1.2.a) "Règles générales" de l'annexe expose notamment les règles et méthodes comptables relatives à la reconnaissance du chiffre d'affaires.

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

Les titres de participation, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2024 s'établit à 65 985 milliers d'euros, sont évalués à leur coût d'acquisition et dépréciés sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note 3.1.2.e) "Evaluation des titres de participation" de l'annexe.

Sur la base des informations qui nous ont été communiquées, nos travaux ont consisté à apprécier les données sur lesquelles se fondent ces valeurs d'utilité, notamment à revoir l'actualisation des perspectives de rentabilité des activités concernées et de réalisation des objectifs, et à contrôler la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles issues des plans stratégiques établis par chacune de ces activités sous le contrôle de la direction générale.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

### Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux Actionnaires

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

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 du Code de commerce.

### Informations relatives au gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans la section du rapport de gestion du Conseil d'administration consacrée au gouvernement d'entreprise, des informations requises par l'article L.225-37-4 du Code de commerce.

**Autres informations**

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

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

## Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Paris La Défense, le 8 avril 2025

KPMG S.A.

Rémi Toulemonde
Associé

Neuilly-sur-Seine, le 8 avril 2025

GRANT THORNTON

Virginie PALETHORPE

Digitally signed by Virginie PALETHORPE
Date: 2025.04.08 20:03:44 +02'00'

Virginie Palethorpe
Associée

# 1 BILAN

## *1.1 BILAN ACTIF*

| *En milliers d'euros* | *Montant brut* | *Amort.* | *31/12/2024* | *31/12/2023* |
|---|---|---|---|---|
| Capital souscrit non appelé | | | | |
| ***IMMOBILISATIONS INCORPORELLES*** | | | | |
| Frais d'établissement | | | | |
| Frais de recherche et développement | | | | |
| Concessions, brevets et droits similaires | 12 362 | 10 053 | 2 309 | 1 076 |
| Fonds commercial | 958 | 24 | 934 | 934 |
| Autres immobilisations incorporelles | 3 862 | 3 122 | 739 | 301 |
| Avances, acomptes sur immo. Incorporelles | | | | |
| ***IMMOBILISATIONS CORPORELLES*** | | | | |
| Terrains | 251 | | 251 | |
| Constructions | 2 803 | 87 | 2 716 | |
| Installations techniques, matériel, outillage | 2 | 2 | | |
| Autres immobilisations corporelles | 20 654 | 18 131 | 2 523 | 1 804 |
| Immobilisations en cours | 2 263 | | 2 263 | |
| Avances et acomptes | | | | |
| ***IMMOBILISATIONS FINANCIERES*** | | | | |
| Participations par mise en équivalence | | | | |
| Autres participations | 78 385 | 12 400 | 65 985 | 62 982 |
| Créances rattachées à des participations | 3 389 | | 3 389 | 3 412 |
| Autres titres immobilisés | 50 | 25 | 25 | 25 |
| Prêts | 76 | 31 | 45 | 4 |
| Autres immobilisations financières | 848 | 21 | 827 | 5 562 |
| **ACTIF IMMOBILISE** | **125 902** | **43 895** | **82 006** | **76 100** |
| Avances et acomptes versés / commandes | 1 | | 1 | 14 |
| ***CREANCES*** | | | | |
| Créances clients et comptes rattachés | 48 940 | 6 | 48 934 | 47 911 |
| Autres créances | 33 303 | | 33 303 | 9 331 |
| ***DIVERS*** | | | | |
| Valeurs mobilières de placement | 53 173 | | 53 173 | 55 497 |
| Disponibilités | 22 891 | | 22 891 | 136 983 |
| ***COMPTES DE REGULARISATION*** | | | | |
| Charges constatées d'avance | 19 464 | | 19 464 | 18 170 |
| **ACTIF CIRCULANT** | **177 772** | **6** | **177 766** | **267 904** |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 393 | | 393 | 506 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | |
| Ecarts de conversion actif | 334 | | 334 | 601 |
| **TOTAL GENERAL** | **304 400** | **43 901** | **260 499** | **345 112** |

## *1.2 BILAN PASSIF*

| *En milliers d'euros* | *31/12/2024* | *31/12/2023* |
|---|---|---|
| Capital social ou individuel | 3 435 | 4 318 |
| Primes d'émission, de fusion, d'apport | 100 | 67 710 |
| Réserve légale | 972 | 972 |
| Autres réserves | 2 354 | 216 |
| Report à nouveau | | 48 072 |
| *RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)* | **49 502** | **20 958** |
| **CAPITAUX PROPRES** | **56 364** | **142 246** |
| Provisions pour risques | 403 | 693 |
| Provisions pour charges | 5 | 85 |
| **PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES** | **408** | **778** |
| *DETTES FINANCIERES* | | |
| Emprunts obligataires convertibles | 85 537 | 83 346 |
| Autres emprunts obligataires | 1 033 | 1 015 |
| Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | | 364 |
| Emprunts et dettes financières divers (dont empr. Participatifs ) | | |
| Avances et acomptes reçus sur commandes en cours | | |
| *DETTES D'EXPLOITATION* | | |
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés | 11 168 | 10 984 |
| Dettes fiscales et sociales | 13 745 | 14 245 |
| *DETTES DIVERSES* | | |
| Dettes sur immobilisations et comptes rattachés | 175 | 187 |
| Autres dettes | 4 648 | 5 499 |
| *COMPTES DE REGULARISATION* | | |
| Produits constatés d'avance | 86 827 | 85 833 |
| **DETTES** | **203 133** | **201 472** |
| Ecarts de conversion passif | 595 | 616 |
| **TOTAL GENERAL** | **260 499** | **345 112** |

# 2 COMPTE DE RESULTAT

| *En milliers d'euros* | *31/12/2024* | *31/12/2023* |
|---|---|---|
| Ventes de marchandises | | |
| Production vendue de biens | | |
| Production vendue de services | 230 545 | 220 988 |
| **CHIFFRE D'AFFAIRES NET** | **230 545** | **220 988** |
| Production immobilisée | 898 | |
| Subventions d'exploitation | 11 | 15 |
| Reprises sur dépréciations, amortissements et transferts de charges | 566 | 3 043 |
| Autres produits | 73 | 53 |
| **PRODUITS D'EXPLOITATION** | **232 093** | **224 099** |
| Autres achats et charges externes | 164 689 | 160 199 |
| Impôts, taxes et versements assimilés | 1 123 | 858 |
| Salaires et traitements | 27 905 | 26 391 |
| Charges sociales | 10 664 | 10 627 |
| *DOTATIONS D'EXPLOITATION* | | |
| Sur immobilisations : dotations aux amortissements et dépréciations | 1 460 | 1 193 |
| Sur actif circulant : dotations aux dépréciations | | |
| Provisions pour risques et charges | 316 | 488 |
| Autres charges | 152 | 160 |
| **CHARGES D'EXPLOITATION** | **206 309** | **199 915** |
| **RESULTAT D'EXPLOITATION** | **25 783** | **24 184** |
| *PRODUITS FINANCIERS* | | |
| Produits financiers de participations | 27 315 | 2 849 |
| Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 2 | |
| Autres intérêts et produits assimilés | 2 333 | 3 875 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | 3 134 | 298 |
| Différences positives de change | 10 | 4 |
| Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement | 2 635 | 907 |
| **PRODUITS FINANCIERS** | **35 429** | **7 933** |
| Dotations financières aux amortissements et provisions | 13 | 126 |
| Intérêts et charges assimilées | 2 533 | 1 806 |
| Différences négatives de change | 101 | 25 |
| Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement | | |
| **CHARGES FINANCIERES** | **2 647** | **1 956** |
| **RESULTAT FINANCIER** | **32 782** | **5 976** |
| **RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS** | **58 566** | **30 160** |

# COMPTE DE RESULTAT (suite)

| *En milliers d'euros* | *31/12/2024* | *31/12/2023* |
|---|---|---|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion | | |
| Produits exceptionnels sur opérations en capital | 68 | 948 |
| Reprises sur provisions et transferts de charges | | |
| **PRODUITS EXCEPTIONNELS** | **68** | **948** |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | 4 | 1 |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | 65 | 1 214 |
| Dotations exceptionnelles aux amortissements et provisions | | |
| **CHARGES EXCEPTIONNELLES** | **69** | **1 214** |
| **RESULTAT EXCEPTIONNEL** | **-1** | **-267** |
| Participation des salariés aux résultats de l'entreprise | 2 172 | 1 850 |
| Impôts sur les bénéfices | 6 891 | 7 085 |
| **TOTAL DES PRODUITS** | **267 591** | **231 044** |
| **TOTAL DES CHARGES** | **218 089** | **210 086** |
| **BENEFICE OU PERTE** | **49 502** | **20 958** |

# 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. <u>Activité commerciale</u>**

Dans un contexte international toujours incertain, l'exercice 2024 connait une activité stable par rapport à celle de 2023.

Comptablement, le chiffre d'affaires s'établit à **230 545 milliers d'euros** et apparaît en progression de 4,32 % par rapport à l'exercice 2023. Cette progression s'explique par la prise en compte du chiffre d'affaires relatif aux achats de voyages refacturés à sa filiale Suisse qui étaient auparavant indument déduits des achats correspondants.

**b. <u>Mouvements sur les capitaux propres</u>**

Le 17 juin 2024, une augmentation de capital de 20 millers d'euros a été réalisée par incorporation du compte spécial de réserves indisponibles résultant d'une attribution définitive d'actions nouvelles gratuites (décision AG de juin 2023).

Entre le 27 juin et le 16 juillet 2024, la Société a lancé une Offre Publique de Rachat d'Actions (OPRA) portant sur 866 666 actions maximum. Le prix de rachat a été fixé à 150 € l'action. L'offre a été intégralement souscrite pour un montant total de 130 000 milliers d'euros.

A la suite de cette opération, la Société a décidé d'annuler ces actions, ainsi que les 38 598 actions acquises en 2023 dans le cadre d'un programme de rachat d'actions (pour un montant de 4 731 milliers d'euros), par une réduction de capital. L'écart entre la valeur de rachat des actions (134 731 milliers d'euros) et la valeur nominale des actions (905 milliers d'euros), soit 133 826 milliers d'euros, et les frais liés à l'OPRA (895 milliers d'eurs) ont été imputés sur les primes et réserves disponibles.

**c. <u>Divers</u>**

Suite à l'OPRA, le ratio de conversion des obligations est modifié comme suit :
- pour les obligations publiques : 1,014 action pour 1 obligation
- pour les obligations privées : 1,011 action pour 1 obligation

Voyageurs du Monde acquiert le 21 mars 2024 un hôtel particulier situé à Bordeaux rue Thiac pour un montant total (frais et honoraires compris) de 2 798 milliers d'euros dont 251 milliers d'euros de terrain. Cette nouvelle agence – en remplacement de celle située rue Mably – ouvre le 3 juin 2024.

Le 30 décembre 2024, la Société achète un immeuble à Nantes, boulevard Gabriel Guist'hau. Cet immeuble accueillera courant 2025 les équipes actuellement localisées rue des Bons Français. A fin décembre 2024, le montant définitif correspondant à cet immeuble n'étant pas connu, la provision versée au notaire pour la signature de l'acte (2 259 millliers d'euros) a été comptabilisée en immobilisations en cours.

## 3.1.2 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

### a. Règles générales

Les comptes annuels ont été établis et présentés selon la règlementation 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.

### b. Immobilisations incorporelles

Méthode d'évaluation et durée d'amortissements

| *Type d'immobilisations* | *Mode* | *Durée* |
|---|---|---|
| Logiciels et progiciels | Linéaire | 12 mois |
| Site Internet, logiciel interne | Linéaire | 3 à 10 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 les développements informatiques, réalisés par les équipes internes (production immobilisée) et des prestataires externes et sont amortis sur 10 ans, 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

| *Type d'immobilisations* | *Mode* | *Durée* |
|---|---|---|
| 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 :

- Pour l'activité de tours opérateurs et de réceptifs, la valeur recouvrable correspond à la valeur d'utilité, déterminée sur la base de cash-flows actualisés.

- Pour les hébergements, la valeur recouvrable des actifs correspond à la valeur la plus élevée entre la valeur d'utilité (déterminée sur la base de cash-flows actualisés) et la valeur de marché (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 31/12/2024.

**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 3,38% au 31 décembre 2024,
- 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 :

| *En milliers d'euros* | *Montant brut* | *Amort. et dépréciation* | *Montant net* |
|---|---|---|---|
| 31-déc-23 | 14 845 | - 12 535 | 2 311 |
| Acquisitions (dotations) | 2 337 | - 666 | 1 671 |
| (Cessions) reprises | - 1 | 1 | - |
| ***31-déc-24*** | ***17 181*** | ***- 13 200*** | ***3 982*** |

Les acquisitions au cours de l'exercice concernent :

- Licences informatiques **9 K€**
- Logiciels **2 107 K€**
  *Galaxy* *1 485 K€*
  *Autres* *622 K€*
- Constitution photothèque **221 K€**

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

| *Eléments* | *Valeurs nettes comptables en milliers d'euros* |
|---|---|
| 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 |
| *TOTAL* | *934* |

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 :

| *En milliers d'euros* | *Montant brut* | *Amort. et dépréciation* | *Montant net* |
|---|---|---|---|
| 31-déc-23 | 20 215 | - 18 410 | 1 805 |
| Acquisitions (dotations) | 6 632 | - 682 | 5 950 |
| (Cessions) reprises | - 873 | 872 | - 1 |
| ***31-déc-24*** | ***25 974*** | ***- 18 220*** | ***7 754*** |

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

| *Type d'immobilisations* | *Montants en milliers d'euros* | |
|---|---|---|
| | *Achats* | *Cessions* |
| Terrains | 251 | |
| Constructions | 2 798 | |
| Agencements des locaux et divers | 711 | -847 |
| Matériel informatique, bureau, mobilier | 610 | -26 |
| Œuvres d'art | | -1 |
| Immobilisations corporelles en cours | 2 263 | |
| *TOTAL* | ***6 632*** | ***-873*** |

## 3.2.1.3 TITRES DE PARTICIPATION

### *3.2.1.3.1 MOUVEMENTS DE L'EXERCICE*

| **Sociétés** | **Valeurs brutes** | | | **Dépréciations** | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| *en milliers d'euros* | *31/12/23* | *Mvts* | *31/12/24* | *31/12/23* | *Dot+/Rep-* | *31/12/24* |
| EAD | 38 837 | | 38 837 | | | |
| Voyageurs UK | 12 529 | | 12 529 | 3 000 | -3 000 | |
| EJ-C INC | 6 102 | | 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 | 3 | 2 438 | | | |
| Satyagraha's Guest House | 2 175 | | 2 175 | 1 200 | | 1 200 |
| Voyageurs du Monde Canada | 1 354 | | 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 | | | |
| Voyageurs du Monde Genève | 391 | | 391 | | | |
| Fairmoove | 125 | | 125 | 75 | | 75 |
| Voyages sur le Nil | 49 | | 49 | | | |
| Voyageurs du Monde KK | 36 | | 36 | | | |
| Grèce sur Mesure | 20 | | 20 | | | |
| **TOTAL** | **78 381** | **3** | **78 385** | **15 400** | **-3 000** | **12 400** |

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

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

| **Sociétés** en milliers d'euros | Capitaux propres | | Quote part du capital détenu | Valeur nette d'inventaire des titres détenus | Avance et prêt | Caution et aval | Chiffre d'affaires HT exercice 2024 | Résultat (+ ou -) exercice 2024 | Dividende encaissé |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Capital | Autres capitaux propres | | | | | | | |
| **EAD** | 9 841 | 34 876 | 98% | 38 837 | 29 964 | - | - | 17 099 | 12 978 |
| **Voyageurs UK** | 14 | 15 331 | 87% | 12 529 | 288 | - | - | -7 | - |
| **Voyageurs KK** | 31 | 36 | 100% | 36 | 61 | - | 719 | 18 | - |
| **EJ-C INC** | 10 021 | - | 54% | 6 102 | - | - | - | - | - |
| **Villa Bahia** | 2 159 | -2 507 | 100% | 673 | 1 011 | - | 643 | -148 | - |
| **Voyageurs d'Egypte** | 210 | -233 | 100% | 0 | 309 | - | 2 577 | 19 | - |
| **Comptoir des Voyages** | 337 | 16 048 | 99% | 2 438 | - | - | 99 988 | 9 379 | 10 897 |
| **Satyagraha's Guest House** | 0 | 581 | 100% | 975 | - | - | 278 | -52 | - |
| **Villa nomade** | 459 | -326 | 100% | 811 | 606 | 90 | 482 | -15 | - |
| **Voyageurs du Monde Canada Inc.** | 161 | 5 238 | 53% | 1 354 | - | - | 17 504 | 1 714 | 217 |
| **Voyageurs au Japon** | 237 | 2 047 | 100% | 1 300 | 805 | - | 8 977 | 1 980 | 2 707 |
| **Livres et Objets du Monde** | 68 | 180 | 100% | 218 | - | - | 1 268 | 81 | 205 |
| **Maroc sur Mesure** | 38 | 431 | 100% | 201 | - | 150 | 2 727 | 194 | - |
| **Voyageurs du Monde Genève** | 510 | 2 338 | 100% | 391 | - | 186 | 18 054 | 176 | - |
| **Grèce sur mesure** | 21 | 290 | 98% | 20 | - | - | 4 272 | -85 | - |
| **Voyages sur le Nil** | 5 | 208 | 56% | 49 | - | - | - | 162 | - |
| **Total** | | | | 65 935 | 33 044 | 426 | 157 489 | 30 514 | 27 004 |

## 3.2.1.4 AUTRES IMMOBILISATIONS FINANCIERES

Elles s'élèvent à **848 milliers d'euros** et comprennent :

* des dépôts et cautionnements versés pour un montant de 692 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 2024 : 9 milliers d'euros). A fin 2024, elles représentent :

| *Date d'achat* | *31/12/23* | *Achats (*)* | *Ventes (*)* | *31/12/24 (**)* | *P.U. €* | *Total milliers euros* |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024 - Contrat liquidité | 1 413 | 18 210 | -18 453 | 1 170 | 133,44 | 156 |

(*) Cours moyens unitaires :
d'achat : 135,86 €
de vente : 135,29 €
(**) soit 0,03 % du capital de la société

La valeur boursière de ces actions s'élève à 172 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

## 3.2.1.5 ELEMENTS RELEVANT DE PLUSIEURS POSTES DE BILAN

| *Nature* | *Montants en milliers d'euros concernant les entreprises* | |
|---|---|---|
| | *Liées* | *Avec lesquelles la sté a un lien de participation* |
| Participations | 78 260 | 125 |
| Créances ratt. Participations | 3 389 | |
| Autres immob. Financières | | |
| Créances clients | 84 | |
| Groupe, Associés (actif) | 30 784 | |
| Autres créances | 350 | |
| Emprunts/dettes financières | | |
| Dettes fournisseurs | -211 | |
| Groupe, Associés (passif) | -272 | |

## 3.2.1.6 CREANCES – CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| *Etat des Créances en milliers d'euros* | *Montant* | *A 1 an au +* | *de 2 à 5 ans* | *A + de 5 ans* |
|---|---|---|---|---|
| Créances rattachées à des participations | 3 389 | 383 | 3 006 | |
| Prêts | 76 | 10 | 66 | |
| Autres immobilisations financières | 848 | 156 | | 692 |
| Autres créances clients (1) | 49 055 | 49 055 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 27 | 2 | | 25 |
| Sécurité Sociale et autres organismes | 89 | 89 | | |
| Etat impôt sur les sociétés | 490 | 490 | | |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée | 694 | 694 | | |
| Etat autres impôts et taxes | | | | |
| Groupe et Associés | 30 784 | 820 | 29 964 | |
| Débiteurs divers | 483 | 483 | | |
| Fournisseurs débiteurs | 736 | 736 | | |
| Charges constatées d'avance | 19 464 | 19 464 | | |
| **TOTAUX** | **106 134** | **72 382** | **33 036** | **716** |

(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 53 173 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 53 700 milliers d'euros à fin décembre 2024. L'écart avec la valeur comptable (527 milliers d'euros dont 331 milliers pour 2024) 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 | 90 K€ |
| Inclus dans le poste « Autres créances » | |
| - R.R.R. à obtenir | 329 K€ |
| - Fournisseurs sur-commissions | 430 K€ |
| - Divers | 52 K€ |
| Inclus dans le poste « Disponibilités » | |
| - Intérêts courus / CAT-DAT | 1 035 K€ |
| | **1 936 K€** |

## 3.2.1.9 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

Au 31 décembre 2024, ces charges s'élèvent à **19 464 milliers d'euros** dont 17 963 milliers d'euros d'achats de prestations de voyages pour des départs 2025/2026.

## 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 1er juillet 2021.
Par conséquent, la dotation annuelle pour l'exercice 2024 est de 112 milliers d'euros et à la fin de l'exercice, les frais restant à étaler s'établissent à **393 milliers d'euros**.

## 3.2.1.11 ECARTS DE CONVERSION ACTIF

Les écarts de conversion actif s'élèvent à **334 milliers d'euros** et sont composés :

- de la mise au taux de clôture des créances et dettes fournisseurs et Groupe en devises (331 milliers d'euros).

- de la mise au taux de clôture des comptes bancaires (3 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 31/12/2023 | 4 318 | 67 711 | 1 188 | 48 072 | 20 958 | 142 246 |
| Résultat de l'exercice | | | | | 49 502 | 49 502 |
| Affectation du résultat | | | 69 030 | -48 072 | -20 958 | 0 |
| Conversion des obligations | 3 | 239 | | | | 242 |
| Distribution de dividendes | | | | | | |
| Réduction de capital *(*)* | -905 | -67 849 | -66 871 | | | -135 626 |
| Emission des actions gratuites | 20 | | -20 | | | 0 |
| Situation nette au 31/12/2024 | 3 435 | 100 | 3 327 | | 49 502 | 56 364 |

*(*) cf. § 3.1.1.b*

Dans le cadre de l'emprunt obligataire convertible émis en juillet 2021, 2 835 obligations ont fait l'objet d'une demande de conversion sur l'exercice 2024. Le ratio de conversion ayant été modifié suite à l'OPRA, ces demandes ont déclenché la création de 2 855 actions nouvelles de la Société (nominal de 1 € par action) et la constatation de primes de conversion à hauteur de 239 milliers d'euros.

#### *3.2.2.1.2 COMPOSITION DU CAPITAL*

Au 31 décembre 2024, le capital est composé de 3 435 481 actions de 1€ de valeur nominale incluant 45 708 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 :

| *Provisions en milliers d'euros* | *Soldes 31/12/23* | *Dotations Apport* | *Rep. Prov. sans objet* | *Rep. Prov. utilisées* | *Soldes 31/12/24* |
|---|---|---|---|---|---|
| Provisions pour charges | | | | | |
| Frais procédures et avocats | 5 | 3 | | -4 | 5 |
| Personnel | 0 | | | | 0 |
| Fournisseurs | 80 | | -80 | | 0 |
| Provisions pour litiges | | | | | |
| Clients | 24 | 20 | -2 | | 42 |
| Fournisseurs | 36 | 150 | | | 186 |
| Prud'hommes/Salariés | 366 | 131 | -30 | -308 | 158 |
| Provisions pour risques | | | | | |
| Fournisseurs | 143 | 12 | -142 | | 13 |
| Clients | 0 | | | | 0 |
| Pertes de change | 126 | 4 | -126 | | 4 |
| **TOTAUX** | **779** | **320** | **-380** | **-312** | **408** |

### 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 convertion en actions. Depuis l'émission de juillet 2021 et jusqu'au 31 décembre 2024, 629 115 actions ont été converties.

### 3.2.2.4 DETTES - CLASSEMENT PAR ECHEANCES

| *Etat des Dettes en milliers d'euros* | *Montant* | *A 1 an au +* | *De 1 à 5 ans* | *A + de 5 ans* |
|---|---|---|---|---|
| Emprunts obligataires convertibles | 85 537 | 28 | 85 509 | |
| Autres emprunts obligataires | 1 033 | 33 | 1 000 | |
| Emprunts et dettes auprès des ets de crédit | | | | |
| Emprunts et dettes financières divers | | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 11 168 | 11 168 | | |
| Personnel et comptes rattachés | 9 671 | 9 671 | | |
| Sécurité Sociale et autres organismes sociaux | 3 446 | 3 446 | | |
| Etat impôt sur les sociétés | | | | |
| Etat taxe sur la valeur ajoutée | 125 | 125 | | |
| Etat autres impôts | 502 | 502 | | |
| Dettes sur immobilisations et cptes rattachés | 175 | 175 | | |
| Groupe et Associés | 272 | 272 | | |
| Autres dettes | 1 057 | 1 057 | | |
| Produits constatés d'avance | 86 827 | 86 827 | | |
| **TOTAUX** | **199 814** | **113 305** | **86 509** | **0** |

### 3.2.2.5 CHARGES A PAYER

Les charges à payer s'élèvent à **17 826 milliers d'euros** et se composent principalement de :

- Primes, Intéressement & participation 7 636 K€
- Fournisseurs factures à recevoir 4 457 K€
- Congés payés chargés 2 660 K€
- Organismes sociaux cotisations/provisions 2 231 K€
- Taxes sur les salaires (apprentissage, formation,…) 413 K€
- Clients avoirs à établir 192 K€

### 3.2.2.6 PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

Au 31 décembre 2024, ils s'élèvent à **86 827 milliers d'euros** et enregistrent une légère augmentation de +1,16% par rapport à l'exercice précédent. Les produits constatés d'avance relatifs aux ventes de voyages pour des départs 2025-2026 représentant 99,88% 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 **595 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 2024, à **230 545 milliers d'euros** soit une augmentation de 4,32% par rapport à l'exercice précédent. A périmètre constant (cf. § 3.1.1.a), celui-ci est quasi-stable.

L'activité Voyages hors achats de voyages refacturés à sa filiale Suisse (210 856 milliers d'euros) est presque identique à celle de l'exercice précédent (210 874 milliers d'euros). Les voyages individuels sur mesure (94% du chiffre d'affaires Voyages 2024 comme en 2023) sont en hausse de 0,13%. L'activité *Voyages pour les Groupes et Collectivités* est en baisse de 2,03 %.

Le chiffre d'affaires divers (9 953 milliers d'euros) connait lui aussi une forte progression (+ 21,68%) et est relatif principalement aux refacturations intra-groupe qui représentent environ 94,49% de ce poste.

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

| *Rubriques* | *C.A. France K€* | *C.A. Export K€* | *Total 31/12/24* | *Total 31/12/23* | *% 24/23* |
|---|---|---|---|---|---|
| Voyages | 1 470 | 219 122 | 220 592 | 212 808 | 3,66% |
| Divers | 7 487 | 2 466 | 9 953 | 8 180 | 21,68% |
| **TOTAL** | **8 957** | **221 587** | **230 545** | **220 988** | **4,32%** |

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 (**1 548 milliers d'euros**) sont principalement composés :

- de la production immobilisée relative aux développements informatiques (Galaxy et site Internet) et aux aménagements des Agences pour un montant de 898 milliers d'euros.

- de reprises de provisions pour risques et charges (566 milliers d'euros).

## 3.3.2 CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation, **206 309 milliers d'euros** au 31 décembre 2024, augmentent de 3,20%.

Les autres achats et charges externes, **164 689 milliers d'euros** augmentent de 2,80% et sont constitués principalement des achats liés aux voyages (hors dossiers facturés par Voyageurs Suisse) pour 141 979 milliers d'euros (- 0,67%). Les charges de gestion courante qui représentent environ 9% du poste, sont en baisse de 13,03 %.

Les impôts et taxes s'élèvent à 1 123 milliers d'euros au 31 décembre 2024 et augmentent de 265 milliers d'euros (+30,89%) par rapport au 31 décembre 2023. Cette hausse est due principalement à des taxes assises sur les salaires (taxe d'apprentissage et formation professionnelle continue).

Les charges de personnel qui s'élèvent à 38 569 milliers d'euros enregistrent une augmentation de 4,19%. Elles intègrent l'intéressement (3 584 milliers d'euros). Sans cet élément, elles sont en augmentation de 3,89%.

Les dotations aux amortissements et dépréciations sur immobilisations (1 460 milliers d'euros au 31 décembre 2024) augmentent de 22,40% (+ 267 milliers d'euros) par rapport à l'exercice 2023.

Enfin, les dotations aux provisions pour risques et charges connaissent une baisse significativee de 35,13% (- 171 milliers d'euros).

Sous l'effet combiné de ces éléments, le résultat d'exploitation est en hausse de 6,61% passant de + 24 184 milliers d'euros au 31 décembre 2023 à + 25 783 milliers d'euros au 31 décembre 2024.

## 3.3.3 RESULTAT FINANCIER

Il s'établit à **+ 32 782 milliers d'euros** à fin décembre 2024 contre + 5 976 milliers d'euros l'exercice précédent. Cette forte variation (+ 26 806 milliers d'euros) s'explique principalement par des dividendes reçus plus importants qu'en 2023 (27 004 milliers d'euros contre 2 619 milliers d'euros).

### CHARGES ET PRODUITS FINANCIERS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIEES

| *Sociétés / Montants milliers €* | *Ab. créances* | *Dot. Prov.* | *Rep. Prov.* | *Intérêts c/c* | *Dividendes* |
|---|---|---|---|---|---|
| Livres et Objets du Monde | | | | | 205 |
| Comptoir des Voyages | | | | | 10 897 |
| Erta Ale Développement | | | | 244 | 12 978 |
| Voyageurs Canada | | | 73 | 16 | 217 |
| Satyagraha's Guest House | | | | | |
| Villa Bahia | | | | 2 | |
| Villa Nomade | | | 15 | 10 | |
| Voyages sur le Nil | | | | | |
| Voyageurs au Japon | | | | 5 | 2 707 |
| Voyageurs d'Egypte | | | | 6 | |
| Voyageurs du Monde Genève | | -2 | 1 | | |
| Original Travel | | | 35 | 20 | |
| Voyageurs du Monde UK | | | 3 000 | 9 | |
| **TOTAL** | **0** | **-2** | **3 124** | **311** | **27 004** |

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

| *Rubriques / Montants en milliers euros* | *Bases* | *Taux I.S.* | *Montant I.S.* |
|---|---|---|---|
| *IMPOTS PAYES D'AVANCE SUR :* | | | |
| Participation des salariés, forfait social | 2 607 | 25,83% | 673 |
| Provision pour risques et charges | | 25,83% | 0 |
| C3S | 95 | 25,83% | 25 |
| Ecart de conversion passif | 595 | 25,83% | 154 |
| TOTAL ALLEGEMENTS | 3 296 | 25,83% | 851 |
| **SITUATION NETTE FISCALE DIFFEREE** | | | **-851** |

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

| *Résultat avant impôt milliers d'euros* | | *Impôt* | *Résultat net* |
|---|---|---|---|
| **Résultat courant** | 58 566 | -7 452 | 51 114 |
| **Résultat exceptionnel** | -1 | 0 | -1 |
| **Crédit Impôt Recherche** | | | 0 |
| **Participation des salariés** | -2 172 | 561 | -1 611 |
| **Résultat de l'exercice** | **56 392** | **-6 891** | **49 502** |

## 3.4 AUTRES INFORMATIONS

### 3.4.1 ENGAGEMENTS PRIS EN MATIERE DE RETRAITE

Au 31 décembre 2024, cet engagement s'élève à **1 710** milliers d'euros contre 1 488 milliers d'euros au 31 décembre 2023.

### 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 | 7.170 K€ (5.945 K£) |
| Civil Aviation Authority | KE Travel Adventure Ltd | 3.015 K€ (2.500 K£) |
| Checkout | KE Travel Adventure Ltd | 1.520 K€ (1.260 K£) |
| Accelerant | KE Travel Adventure Ltd | Illimité |
| Accelerant | Original Travel Company Ltd | Illimité |
| IATA Suisse | Voyageurs du Monde Genève | 186 K€ (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 471 milliers d'euros à ses partenaires suivants :

- Accor 175 K€
- EAN.com 100K$ soit 96 K€
- Accorhotels 80 K€
- American Express 31 K€
- Bonotel 30K$ soit 29 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, Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable sur la base des comptes clos 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 2ème. Un avenant à ce bail a été signé courant 2021 prolongeant la durée de location de 3 ans soit jusqu'en 2028. L'engagement au 31 décembre 2024 s'élève à 3 858 milliers d'euros.

## 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 2024, Voyageurs du Monde détient des contrats d'achats de devises à terme pour un montant de **15 536 K€** portant sur :

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| - USD | 12 405 | KUSD | pour une contrevaleur de | 11 433 | K€ |
| - JPY | 278 475 | KJPY | pour une contrevaleur de | 1 752 | K€ |
| - ZAR | 20 330 | KZAR | pour une contrevaleur de | 1 022 | K€ |
| - THB | 14 957 | KTHB | pour une contrevaleur de | 412 | K€ |
| - NOK | 4 263 | KNOK | pour une contrevaleur de | 361 | K€ |
| - CAD | 457 | KCAD | pour une contrevaleur de | 306 | K€ |
| - AUD | 215 | KAUD | pour une contrevaleur de | 131 | K€ |
| - GBP | 80 | KGBP | pour une contrevaleur de | 96 | K€ |
| - DKK | 165 | KDKK | pour une contrevaleur de | 22 | 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 6 891 milliers d'euros dont 153 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<br>75002 PARIS |

## 3.4.6 VENTILATION DE L'EFFECTIF MOYEN

| *Personnel* | *Hommes* | *Femmes* | *TOTAL 2024* | *TOTAL 2023* |
|---|---|---|---|---|
| Cadres | 68 | 143 | 211 | 198 |
| Non cadres | 47 | 182 | 230 | 245 |
| **TOTAL** | **116** | **325** | **440** | **443** |

## 3.4.7 RESULTAT PAR ACTION

Le résultat par action s'élève à 14,41 € en 2024 contre 4,85 € en 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 1 418 milliers d'euros.

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

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 2024.