



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 consolidés

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 des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

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 consolidés 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 consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés" 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 consolidés de l'exercice.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes consolidés 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 consolidés pris isolément.

La note 6.12. "Chiffre d'affaires" 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 des comptes consolidés et nous nous sommes assurés de leur correcte application.

Les écarts d'acquisition, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2024 s'établit à 65 699 milliers d'euros, et les marques dont le montant net s'élève à 41 123 milliers d'euros, tel qu'il est présenté dans le tableau de la note 8.1 « Immobilisations incorporelles » détaillant les immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024, ont fait l'objet de tests de dépréciation selon les modalités décrites dans les notes 6.1 « Ecarts d'acquisition » et 6.3 « Immobilisations incorporelles » de l'annexe des comptes consolidés.

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 des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du conseil d'administration.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Nous attestons que la déclaration consolidée de performance extra-financière prévue par l'article L.225-102-1 du Code de commerce figure dans les informations relatives au groupe données dans le rapport de gestion, étant précisé que, conformément aux dispositions de l'article L.823-10 de ce Code, les informations contenues dans cette déclaration n'ont pas fait l'objet de notre part de vérifications de sincérité ou de concordance avec les comptes consolidés et doivent faire l'objet d'un rapport par un organisme tiers indépendant.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés 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 consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, 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 consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés 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 consolidés 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 consolidés ;

- 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 consolidés 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 consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris La Défense, le 8 avril 2025
KPMG S.A.

Neuilly-sur-Seine, le 8 avril 2025
GRANT THORNTON

Rémi Toulemonde
Associé

Virginie Palethorpe
Associée

VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Annuel

31 décembre

2024

Période de 12 mois

SOMMAIRE

<u>1</u>	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	<u>5</u>
<u>2</u>	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	<u>6</u>
<u>3</u>	<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u>	<u>7</u>
<u>4</u>	<u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u>	<u>8</u>
<u>5</u>	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	<u>9</u>
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	9
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	13
5.4	ELIMINATION DES OPERATIONS INTERNES AU GROUPE	13
5.5	TITRES D'AUTOCONTROLE	13
5.6	PLANS D'ATTRIBUTION GRATUITE D'ACTIONS	13
<u>6</u>	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	<u>14</u>
6.1	ECARTS D'ACQUISITION	14
6.2	CONVERSION DES COMPTES DES FILIALES EXPRIMES EN DEVISES	15
6.3	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15
6.4	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	15
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16
6.6	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	16
6.7	STOCKS	16
6.8	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	17
6.9	PROVISIONS	17
6.10	IMPOTS DIFFERES	17
6.11	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	18
6.12	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
6.13	MARGE BRUTE	18
6.14	RESULTAT D'EXPLOITATION ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
6.15	ENGAGEMENTS HORS BILAN	19
<u>7</u>	<u>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	<u>20</u>
<u>8</u>	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	<u>21</u>
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
8.2	ECARTS D'ACQUISITION	23
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	25
8.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	26
8.5	STOCK ET EN-COURS	27
8.6	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	27

8.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE	28
8.8	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	29
8.9	PROVISIONS	30
8.10	DETTES FINANCIERES	30
8.11	DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION	32
8.12	INSTRUMENTS FINANCIERS	32
8.13	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	33
9	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	<u>35</u>
9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	35
9.2	RESULTAT FINANCIER	37
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	37
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	38
10	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	<u>40</u>
10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	40
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	40
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	40
10.4	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	41
10.5	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	41
10.6	EVENEMENTS POST-CLOTURE	41

FAITS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2024

Dans un contexte économique et géopolitique incertain, le groupe Voyageurs du Monde a réalisé une année 2024 en croissance. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 735,2 M€ contre 693,6 M€ en 2023, soit une progression de 6%. Les voyages sur mesure (+6,4 %) et les voyages d'aventure (+7,8 %) ont tiré la croissance tandis que les voyages à vélo ont marqué le pas après plusieurs années de hausse importante (+1,7%). Sur l'exercice 2024, L'EBITDA s'élève à 68,3 M€ en progression de 6 % par rapport à 2023. Le résultat net part du Groupe s'élève à 47,5 M€, en progression de 7,6 % par rapport à 2023. Ces résultats reflètent la croissance du Groupe sur ses principaux segments de marché ainsi que sa capacité à produire une marge brute croissante

La reprise d'activité se reflète au bilan par une hausse des créances clients et des produits constatés d'avance.

Par ailleurs, une offre publique de rachat d'actions a conduit à une réduction du capital de 136 M€ comptabilisée en diminution du capital et de la prime d'émission. Cette opération a également entraîné une baisse des disponibilités pour 131 M€.

Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2024

1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Immobilisations incorporelles	Note 8.1	117 295	98 672
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	Note 8.2	65 699	50 816
Immobilisations corporelles	Note 8.3	21 220	14 289
Immobilisations financières	Note 8.4	2 899	2 356
Titres mis en équivalence	Note 8.4	478	354
Actif immobilisé		141 893	115 670
Stocks et en-cours	Note 8.5	1 905	1 904
Clients et comptes rattachés	Note 8.6	164 265	141 819
Autres créances et comptes de régularisation	Note 8.6	72 797	63 291
Valeurs mobilières de placement	Note 8.7	56 187	66 221
Disponibilités	Note 8.7	148 496	256 107
Actif circulant		443 650	529 342
Total actif		585 543	645 012

en milliers d'euros	Notes	31/12/2024	31/12/2023
Capital		3 435	4 318
Primes		100	67 710
Réserves consolidées		73 101	92 617
Résultat consolidé		47 487	44 120
Autres (1)		(1 111)	(2 354)
Capitaux propres (Part du Groupe)	Notes 4 & 8.8	123 011	206 411
Intérêts minoritaires	Note 4	14 281	21 105
Provisions	Note 8.9	612	1 564
Emprunts et dettes financières	Note 8.10	90 540	89 825
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 8.11	33 723	29 658
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 8.11	323 376	296 449
Dettes		447 639	415 931
Total Passif		585 543	645 012

(1) Réserve de conversion, cf. note 4

2 Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	Réf. Annexe	31/12/2024	31/12/2023
Chiffre d'affaires		735 270	693 592
Autres produits d'exploitation		4 460	2 360
Achats consommés et charges externes		(545 266)	(517 854)
Charges de personnel		(123 183)	(109 989)
Autres charges d'exploitation		(802)	(1 413)
Impôts et taxes		(2 156)	(2 036)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions	Note 9.1.6	(6 761)	(6 953)
Résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	Note 9.1	61 562	57 709
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(283)	
Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	Note 9.1	61 279	57 709
Charges et produits financiers	Note 9.2	7 069	5 251
Charges et produits exceptionnels	Note 9.3	(1 226)	(703)
Impôts sur les résultats	Note 9.4	(16 517)	(15 352)
Résultat net des entités intégrées		50 605	46 905
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		133	35
Résultat net de l'ensemble consolidé		50 738	46 939
Intérêts minoritaires		3 251	2 820
Résultat net (part du groupe)		47 487	44 119
Résultat par action (en Euros)	Note 8.9.3	12,16	10,87
Résultat dilué par action (en Euros)	Note 8.9.3	11,87	9,98

3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net	50 738	46 939
- Dont part Groupe	47 487	44 119
- Dont part minoritaires	3 251	2 820
<i>Résultat des co entreprises et entreprises associées</i>	<i>(133)</i>	<i>(35)</i>
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions nettes de reprises	6 637	6 642
- Variation des impôts différés	(321)	(336)
- Plus- ou mois-values de cession	1 021	158
- Résultat des sociétés mises en équivalence		
- Intérêts courus	2 451	1 714
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	60 393	55 083
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3 2 291	18 325
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	62 685	73 407
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(17 427)	(9 734)
Produits de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	6	3
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1 (29 113)	(557)
Variation des actifs financiers	(550)	45
	-	
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	(47 084)	(10 243)
Dividendes versés aux actionnaires de l'entité consolidante	0	(12 944)
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des entités intégrées	(1 423)	(137)
Augmentation/Diminution de capital en numéraire	(130 646)	
Achats ventes d'actions propres		(4 733)
Emission d'emprunts	593	285
Remboursements d'emprunts	(2 245)	(3 540)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	(133 720)	(21 068)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III	- 118 119	42 096
Trésorerie d'ouverture	321 405	279 063
Variation nette de la trésorerie	(118 120)	42 098
Incidence des variations de taux de change	549	245
Trésorerie de clôture	203 834	321 405

4 Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires
Situation nette au 31 décembre 2022	3 779	22 426	80 400	(2 490)	29 896	134 011	7 139
Affectation du résultat (hors dividendes)			29 896		(29 896)	0	
Augmentation de capital	539	45 284				45 823	
Rachat des actions propres			(4 666)			(4 666)	
Incidence des variations de périmètre						0	11 906
Résultat net de la période					44 119	44 119	2 820
Ecarts de conversion				238		238	(27)
Distributions de dividendes			(12 944)			(12 944)	(138)
Autres mouvements			(70)	(102)		(172)	(596)
Situation nette au 31 décembre 2023	4 318	67 710	92 617	(2 354)	44 120	206 411	21 105
Affectation du résultat (hors dividendes)			44 120		(44 120)	0	
Augmentation de capital (1)	22	239	(20)			241	
Reclassement		66 871	(66 871)				
Diminution de capital	(905)	(134 720)	4 753			(130 872)	
Incidence des variations de périmètre (2)						0	(10 245)
Résultat net de la période					47 487	47 487	3 251
Earn-Out Eurofun			(1 030)			(1 030)	1 030
Ecarts de conversion				1 243		1 243	112
Distributions de dividendes			(189)			(189)	(1 233)
Autres mouvements			(279)			(279)	261
Situation nette au 31 Décembre 2024	3 435	100	73 101	(1 111)	47 487	123 011	14 281

- (1) Au cours de l'exercice, le capital de Voyageurs du Monde a augmenté de 2 milliers d'euros et la prime d'émission de 239 milliers d'euros à l'issue de la conversion d'obligations en 2 835 actions (cf. § 8.10).

Le capital a également augmenté de 20 milliers d'euros suite à l'attribution de 20 100 actions gratuites par prélèvement dans les réserves indisponibles.

- (2) Dans le cadre de l'exercice du Put Eurofun, les intérêts minoritaires ont été réévalués à hauteur de -11,3 millions d'euros. L'earn-out Eurofun a eu une incidence de 1 millions d'euro, et les distributions d'actions gratuites sans engagement de rachat 0,9 millions d'euros.

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

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

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

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

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

5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

Au 31 décembre 2024, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	341006310	99,11%	99,11%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehft.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,20%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	98,09%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	97,58%	98,35%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Turisticos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	56,00%	56,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, JOHANNESBURG SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde Suisse	18 Bd Georges-Favon 1204 GENEVE SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde Canada	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, MONTREAL (QUEBEC), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	70,88%	71,14%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT FERRAND	389249426	98,55%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	99,11%	100,00%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	512359548	98,55%	98,55%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	98,55%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC	Société marocaine	98,55%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin 43170 SAUGUES	439482233	98,55%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,55%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edificio Joao II, 3º Andar Letra Q 9125-071 Caniço MADEIRA PORTUGAL	Société portugaise	59,13%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA	Société costaricienne	98,55%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM	Société britannique	87,59%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, LONDON UNITED KINGDOM, SW15 2TL	Société britannique	87,59%	86,74%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick CUMBRIA CA12 5DF UNITED KINGDOM	Société britannique	98,55%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM	Société britannique	98,55%	100,00%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Inc	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	64,19%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Llc.	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	100,00%	Intégration globale
Active on Holiday AB	PO Box 6055 6802 DC Arnhem	Société néerlandaise	81,30%	100,00%	Intégration globale
Active Scandinavia	Hammarsgårdsvägen 5, 74950 Ekolsund	Société suédoise	81,30%	100,00%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Bering Travel ApS	Glenshoejparken 72, 5620 Glamsbjerg	Société danoise	56,59%	69,60%	Intégration globale
Eurofun Touristik GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	81,30%	100,00%	Intégration globale
Espace Randonnée SARL	9 rue Ampère 67500 Haguenau	480420413	81,30%	100,00%	Intégration globale
Eurotrek AG	Lerzenstrasse 21, 8953 Dietikon	Société suisse	81,30%	100,00%	Intégration globale
Pedalo Touristik GmbH	Kickendorf 1a, 4710 Grieskirchen	Société autrichienne	0,00%	0,00%	Intégration globale
Radreise Freunde GmbH	Lienfeldergasse 12, 1160 Wien	Société autrichienne	81,30%	100,00%	Intégration globale
Radweg-Reisen GmbH	Fritz-Arnold-Straße 16a, 78467 Konstanz	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale
Rückenwind Reisen GmbH	Am Patentbusch 14, 26125 Oldenburg	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale
SE Tours GmbH	Am Grollhamm 12a, 27574 Bremerhaven	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale
Velociped GmbH & Co. KG	Alte Kasseler Str. 43 35039 Marburg	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale
EuroFun Service	Haid 70, 4782 St. Florian am Inn	Société autrichienne	81,30%	100,00%	Intégration globale
Tourbook Software GmbH	Am Rhin 5b, 25348 Glückstadt	Société allemande	65,04%	80,00%	Intégration globale
EuroFun Holding GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	81,30%	82,50%	Intégration globale
Velociped Verwaltungs GmbH	Alte Kasseler Str. 43, 35039 Marburg	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale
La Malle Postale	11 rue Charles Dupuy 43000 Le Puy-en-Velay	510769623	34,49%	35,00%	Mise en équivalence
Voyageurs du monde KK	2-15-5 Minami-Aoyama, Minato-ku, Tokyo	Société japonaise	100,00%	100,00%	Intégration globale
Le monde à vélo INC.	4035 Rue Saint-Ambroise, suite 220-N, Montréal (Québec) H4C 2E1	Société canadienne	46,07%	65,00%	Intégration globale
Den Langsomme Reisen	Edvard storms gate 2, 0166 Oslo	Société norvégienne	81,30%	100,00%	Intégration globale
Ciclotourisme	C. Santa Eugènia, 11 Shop 5 17005 Girona	Société espagnole	68,99%	70,00%	Intégration globale
Eurofun immo GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société allemande	81,30%	100,00%	Intégration globale

5.3 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2024.

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

5.4 Elimination des opérations internes au Groupe

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

5.5 Titres d'autocontrôle

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

Depuis 2009, Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité. Ces titres sont retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

Enfin, Voyageurs du Monde a procédé à un programme de rachat d'actions (PRA) en vue de leur annulation, autorisé par l'AGOE du 15 juin 2023 pour une durée de 18 mois. Ces titres d'autocontrôle ont été rachetés sur l'exercice.

5.6 Plans d'attribution gratuite d'actions

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

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

6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

6.1 Ecarts d'acquisition

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

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

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

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

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (11,8% pour les entités d'Europe continentale au titre de cet exercice contre 12,1% en 2023). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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

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

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 2024 sur la base des données de marché à cette date et tenant compte des risques spécifiques de chaque région.

En complément de sa méthodologie DCF, la valeur de marché est approchée selon les modalités suivantes pour les hébergements détenus par le Groupe. Les sociétés concernées sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimé sur rapport d'expert.

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

6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

6.3 Immobilisations incorporelles

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

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

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

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

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

6.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

6.6 Titres mis en équivalence

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

6.7 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde, ainsi que des magazines et catalogues vendus par les filiales du sous-groupe Eurofun. Pour ces stocks, l'inventaire est réalisé à la date de clôture, en fin d'exercice. Ils sont évalués selon la méthode PUMP. Le coût d'achat est composé du prix facturé par le fournisseur.

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

6.8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités

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

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

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

6.9 Provisions

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

6.10 Impôts différés

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

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

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

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

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

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

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

6.11 Comptabilisation des transactions libellées en devises

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

6.12 Chiffre d'affaires

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est directement lié à la date de départ du client. Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en 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 avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci.

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

6.13 Marge brute

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

6.14 Résultat d'exploitation et résultat exceptionnel

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

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

6.15 Engagements hors bilan

En accord avec le référentiel ANC 2020-01, les provisions pour indemnités de départ à la retraite ne sont pas comptabilisées mais figurent en engagements hors-bilan (§ 8.13.1).

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 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 :
 - o du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions
 - o des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2024, les engagements de retraite s'élevaient à 3.014 milliers d'euros contre 2 727 milliers d'euros fin 2023.

Les autres engagements hors bilan (reçus ou donnés) sont détaillés par nature dans la note 8.14.

7 COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice 2024 sont les suivantes :

- Acquisition de 0,95 % du capital de Destination en direct : le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 98,75 % à 99,34 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 93 milliers d'euros.
- Acquisition de 0,004 % du capital de Comptoir des Voyages. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 3 milliers d'euros.
- Acquisition en janvier 2024 de 65% du capital de la société Canadienne Le monde à vélo. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 373 milliers d'euros.
- Acquisition en juin 2024 de 100% du capital de la société Norvégienne Den Langsomme. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 1 million d'euros.
- Acquisition en septembre 2024 de 70% du capital de la société espagnole Ciclotourisme. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 319 milliers d'euros.
- Création de la société Eurofun Immo Gmnh dont le capital social s'élève à 35 milliers d'euros.
- Fusion-absorption de la société Pedalo Touristik par Radreise Freunde.
- Prise de participation complémentaire, à hauteur de 31,5%, du capital de Eurofun Holding. L'opération a généré un écart d'acquisition de +10,2 millions d'euros.
- Rachat d'action gratuites avec clause de rachat de 0,66 % du capital de Nomade. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 124 milliers d'euros.
- Augmentation de capital inégalement souscrite par libération d'actions gratuites sans obligations de rachats par le groupe chez :
 - Comptoir des voyages : Dilution à hauteur de 0,5856% générant un résultat de cession de 108 milliers d'euros.
 - Erta Ale Développement : Dilution à hauteur de 0,9186% générant un résultat de cession de -699 milliers d'euros.
 - Terre d'Aventure : Dilution à hauteur de 0,4630% générant un résultat de cession de - 70 milliers d'euros.
 - Nomade : Dilution à hauteur de 0,9858% générant un résultat de cession de -40 milliers d'euros.

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2024 :

en milliers d'euros	31/12/2024			31/12/2023
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecart d'acquisition	76 459	(10 759)	65 699	50 816
Licences, logiciels	18 081	(14 032)	4 050	2 203
Frais d'établissement	39	(29)	10	
Droit au bail	2 312	(237)	2 076	1 978
Marques	42 852	(1 729)	41 123	41 027
Autres immobilisations incorporelles	11 824	(7 486)	4 338	2 648
TOTAL	151 567	(34 272)	117 295	98 672

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

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2023	71 213	(23 357)	47 856
Acquisitions (dotations)	5 565	(2 236)	3 330
Cessions (reprises)	(2 156)	2 148	(8)
Reclassement	128	(14)	114
Différence de conversion	331	(40)	291
31/12/2024	75 108	(23 512)	51 596

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (2 116 milliers d'euros) et Terres d'Aventure (1 325 milliers d'euros).

L'incidence reportée sur la ligne « Reclassement » est essentiellement en lien avec la mise en service des immobilisations (frais de développement et logiciels) chez Comptoir des Voyages (cf. § 8.3).

Le détail des marques par entité se présente, en valeur nette comptable, de la façon suivante :

Sociétés	31/12/2023	Reclassement	Augmentation	Amortissement s et dépréciations	Fusion	Ecart de conversion	31/12/2024
Allibert	9 000	-	-	-	-	-	9 000
Chamina Sylva	50	-	-	-	-	-	50
Voyageurs d'Egypte	1 300	-	-	-	-	-	1 300
Nomade Aventure	1 300	-	-	-	-	-	1 300
La Pélerine	50	-	-	-	-	-	50
Terres d'Aventure	3 000	50	-	-	-	-	3 050
Grand Nord Grand Large (Terres d'Aventure)	298	-	-	-	-	-	298
Voyageurs du Monde Canada	287	-	-	-	-	(6)	281
Extraordinary Journeys	3 762	-	-	-	-	239	4 002
Active Scandinavia	194	-	-	-	-	(6)	188
Active on Holiday	39	-	-	-	-	-	39
Bering Travel	576	-	-	-	-	(0)	576
Eurofun Service	146	-	-	-	-	-	146
Eurofun Touristik	6 512	-	-	-	-	-	6 512
Espace Randonnée	341	-	-	-	-	-	341
Eurotrek	2 050	-	-	-	-	(33)	2 017
Pedalo Touristik	728	-	-	-	(728)	-	-
Radweg-Reisen	3 363	-	12	(189)	-	-	3 186
Radreise-Freunde	995	-	-	-	728	-	1 723
Rückenwind Reisen	1 755	80	35	(25)	-	-	1 845
SE Tours	3 525	-	25	(35)	-	-	3 515
Tourbook	373	-	21	(74)	-	-	320
Velociped	1 382	-	79	(74)	-	-	1 387
KE Adventure travel	-	-	1	(4)	-	(0)	(2)
TOTAL	41 026	130	172	(397)	-	194	41 123

Les autres variations d'immobilisations incorporelles n'appellent pas de commentaire particulier.

8.2 Écarts d'acquisition

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

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

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2023	60 928	(10 112)	50 816
Acquisitions	1 694	0	1 694
Dotations aux amort. et dép.	0	(448)	(448)
Earn out / Put / Complément d'acquisition	12 575	0	12 575
Différence de conversion	1 261	(199)	1 062
31/12/2024	76 459	(10 759)	65 699

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 31 décembre 2024 :

Sociétés	31/12/2023	Acquisitions	Dotation aux amort. et dép.	Earn out / Put Eurofun	Corrction	Pushdown	Fusion	Écarts de conversion	31/12/2024
Allibert	72	-	-			4 660	-	-	4 732
Bahia	10	-	-				-	(2)	8
Bering Travel	22	-	-				-	(0)	22
Cicloturisme		319	-				-	-	319
Destination en Direct	3	93	-				-	-	96
Erta Ale Développement	11 651	-	-			(11 651)	-	-	-
Terres d'Aventure (SVP)	960	-	-			5 163	-	-	6 123
Terres d'Aventure	35								35
Le monde à vélo	-	373	-				-	(8)	365
Eurotrek	-	-	-	88			-	1	89
Comptoir des Voyages	306	3	-				-	-	309
Voyageurs du Monde Canada	994	-	-				-	-	994
Chamina Sylva	825	-	-			376	-	-	1 201
La Pèlerine	180	-	-			404	-	-	584
KE Limited	7 970	-	(448)			194	-	378	8 094
Merlot		1 002	-				-	(47)	956
Mickeldore	2 961	-	-			15	-	143	3 119
Nomade Aventure SASU		124	-			840	-	-	964
Loire Valley Travel	270	-	-				-	-	270
Voyageurs du Monde UK	7 624	-	-				-	366	7 991
Eurofun / Eurobike	11 739	-	-	7 369			-	-	19 108
Extraordinary Journeys LLC.	-	-	-		(1 016)	4 385	-	141	3 510
Extraordinary Journeys	4 296	-	-			(4 385)	-	90	1
Pedalo Touristik	520	-	-	26			(546)	-	-
Radreise freunde	-	-	-	2 814			546	-	3 360
SE Tours	-	-	-	2 320			-	-	2 320
La Malle Postale	347	-	-				-	-	347
Velociped GmbH & Co. KG	-	-	-	753			-	-	753
Voyageurs sur le Nil	30	-	-				-	-	30
TOTAL	50 816	1 914	(448)	13 371	(1 015)	1	-	1 062	65 698

Les écarts d'acquisition constatés sur les entités Destination en Direct, Comptoir des Voyages, et Nomade Aventure sont issus des prises de participations complémentaires du Groupe dans ces filiales.

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

Des pushdowns ont été effectués sur les écarts d'acquisition des entités Erta Ale Développement et Extraordinary Journeys Inc., afin d'allouer les valeurs correspondantes aux filiales d'exploitation concernées.

Par ailleurs, un complément de prix relatif à l'acquisition d'EuroFun a été versé au niveau des entités du sous-groupe pour un montant de 5,9 millions d'euros, entraînant une augmentation de 3,1 m€ sur l'ensemble du groupe après retraitement d'une provision de 2,9 m€ déjà provisionnée par le passé dans l'écart d'acquisition d'EuroFun. De plus, une option de vente a été exercée pour un montant de 21,6 millions d'euros, permettant l'acquisition de 31,5 % de titres minoritaires. Cette opération a généré la comptabilisation d'un écart d'acquisition de 10,3 millions d'euros.

Le Groupe a réalisé des analyses de sensibilité combinées au taux d'actualisation (de +1,0% à -1,0%), au taux de croissance (de -0,5% à +0,5%) et au taux de marge sur l'EBITDA (de -1,0% à +1,0%). La marge des tests (headroom), qui correspond à l'écart entre la valeur d'utilité et la valeur nette comptable ainsi que les impacts des variations d'hypothèses clés sur cette marge (headroom) démontrent que la valeur recouvrable est supérieure à la valeur comptable pour toutes les entités à l'exception de KE limited. Une dépréciation de 0,4 millions d'euros de l'écart d'acquisition a donc été constatée sur l'exercice.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2024 :

en milliers d'euros	31/12/2024			31/12/2023
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	577		577	293
Constructions	14 206	(7 162)	7 043	4 102
Installations techniques	17 510	(12 018)	5 492	5 250
Autres immobilisations corporelles	34 721	(29 731)	4 989	4 198
Immobilisations en cours	3 115		3 115	442
Avances et acomptes sur immobilisations	5		5	3
TOTAL	70 132	(48 912)	21 220	14 289

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2023	63 455	(49 167)	14 289
Acquisitions (dotations)	11 833	(4 766)	7 067
Cessions (reprises)	(4 656)	4 577	(80)
Mouvements de périmètre	598	(224)	374
Reclassement	(251)	21	(231)
Différence de conversion	(846)	647	(199)
31/12/2024	70 132	(48 912)	21 220

Les acquisitions correspondent essentiellement à des travaux de maintenance des agences et des hébergements, dont 6,6 millions d'euros relatifs à Voyageurs du Monde (dont 2,8 millions à Bordeaux et 2,3 millions à Nantes), 2,7 millions d'euros à l'ensemble Eurofun, 0,8 millions d'euros à Comptoir des Voyages et 0,4 millions d'euros à Loire Valley Travel.

Les reclassements sont principalement liés à la mise en service de frais de développement et de logiciels chez Comptoir des Voyages (105 k€) et Radreise Freunde (55 k€).

8.4 Immobilisations financières

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 31 décembre 2024 :

en milliers d'euros	31/12/2024		31/12/2023	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	148	(77)	71	78
Prêts et autres immobilisations financières	2 909	(80)	2 829	2 278
Immobilisations financières	3 056	(157)	2 899	2 356
Titres mis en équivalence (a)	478		478	354
TOTAL	3 534	(157)	3 377	2 710

(a) Les titres mis en équivalence correspondent à ceux de La Malle Postale, filiale acquise à hauteur de 35% de son capital. La variation de la valeur d'équivalence des titres de La Malle Postale s'explique par la quote-part de résultat revenant au Groupe d'une part, à hauteur de +138 milliers d'euros ;

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Montant brut	148	155
Dépréciation	(77)	(77)
TOTAL	71	78

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	34	79	0	31/12/2023
Fairmoove	1,65%	1,65%	120	(75)	45	1 285	397	(996)	31/12/2021
TOTAL			147	(75)	72				

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

8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Prêts au personnel	263	65
Dépôts et cautionnements	2 514	2 129
Autres immobilisations financières	50	85
TOTAL	2 829	2 278

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

8.5 Stock et en-cours

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Montant brut	1 937	1 934
Dépréciation	(32)	(30)
TOTAL	1 905	1 904

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

8.6 Créances d'exploitation, autres créances et comptes de régularisation

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Clients et comptes rattachés	164 777	142 235
Dépréciations des créances clients	(512)	(415)
Sous-total créances clients et comptes rattachés	164 265	141 819
Avances et acomptes versés	5 364	3 017
Organismes sociaux	283	222
Etat	7 014	5 408
Autres créances d'exploitation	5 471	4 315
Créances diverses hors exploitation	934	1 766
Impôts différés actifs	3 082	3 005
Ecarts de conversion actif	1 074	1 510
Charges constatées d'avance	49 182	43 541
Charges à répartir	393	506
Sous-total autres créances et comptes de régularisation	72 797	63 291
TOTAL CREANCES	237 062	205 110

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients. Les autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir. L'ensemble de ces créances est recouvrable sur une durée inférieure à un an.

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

Les charges constatées d'avance comprennent les factures fournisseurs enregistrées par le Groupe pour des prestations dont la date de départ est postérieure à la date d'arrêté.

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

8.7 Valeurs mobilières de placement et trésorerie

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Equivalents de trésorerie	56 187	66 221
Disponibilités	148 496	256 107
Trésorerie à l'actif	204 683	322 328
Concours bancaires courants	(850)	(923)
TRESORERIE NETTE	203 834	321 405

Les équivalents de trésorerie regroupent les portefeuilles de valeurs mobilières de placement détenus par plusieurs entités françaises du Groupe, dont la société-mère Voyageurs du Monde qui concourt à hauteur de 53,1 millions d'euros. Ces portefeuilles sont principalement composés de SICAV monétaires souscrits auprès de banques de premier rang.

La variation du solde brut de trésorerie est expliquée dans le tableau des flux de trésorerie. La diminution de la trésorerie au cours de l'exercice s'explique principalement par le rachat d'actions dans le cadre d'une offre publique d'achat, pour un montant de 130 M€.

La trésorerie du Groupe s'élève à 203,8 millions d'euros, soit une diminution de 37 % par rapport au 31 décembre 2023. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »), répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.8 Capitaux propres consolidés

8.8.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 3 435 481 actions de 1 euro au 31 décembre 2024 incluant 45 708 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés de la Société.

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

Les données sont exprimées en k€ :

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD		Voyageurs UK	DED
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	17/06/2019	25/04/2018	29/05/2018
Nombre total d'actions gratuites attribuées	666	945	21 528	7 000	10 000	5 035
Date effective d'attribution	12/06/2018	07/06/2018	02/06/2018	17/06/2020	25/04/2019	16/10/2021
Augmentation de capital potentielle	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Conditions d'attribution	Maintien de la fonction des salariés dans l'entreprise à la date effective d'attribution	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an	Présence d'un an
Montant de la charge (+) comptabilisée sur la période	-12	45			104	-186
Montant de la provision totale	167	537	830		118	0

8.8.3 Capital potentiel et résultat par action

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions auto-détenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 3 435 460 actions moins 1 170 actions, soit 3 434 290 actions.

Calcul du résultat dilué :

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

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

En 2024, le calcul du résultat dilué par action se présente de la façon suivante :

	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net revenant au Groupe (en milliers d'euros)	47 490	44 120
Ajustements :		
- Montant des intérêts sur 12 mois net d'IS	1 900	1 355
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	4 161	4 556
Résultat dilué par action (en euro par action)	11,87	9,98

8.9 Provisions

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

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Provisions pour litiges	553	806
Provisions pour pertes de change latentes	9	227
Provisions pour risques	34	267
Provisions pour charges	16	100
Sous-total provisions	612	1 399
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	(0)	165
Total provisions	612	1 564

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

Les écarts d'acquisition négatifs étaient relatifs aux rachats d'actions lors de l'émission, en 2018, de plans d'attributions gratuites d'actions octroyés à des salariés d'EAD et Voyageurs UK.

Ces écarts d'acquisition négatifs ont été repris en résultat sur l'exercice.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31/12/2023	1 564
Dotations	278
Reprises	(1 192)
Différence de conversion	(38)
31/12/2024	612

8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Emprunts obligataires convertibles	76 898	77 139
Emprunts obligataires	1 000	1 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	2 159	4 028
Autres emprunts et dettes assimilées	839	435
Intérêts courus sur emprunts	8 673	6 222
Concours bancaires courants	850	923
Comptes courants associés	121	78
TOTAL	90 540	89 825

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

En milliers d'euros	
31/12/2023	82 602
Emission d'emprunts	593
Remboursements d'emprunts	(2 245)
Mouvements de périmètre	(2)
Reclassement	67
Différence de conversion	2
31/12/2024	81 017

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

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

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

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	33 722	29 658
Clients - avances et acomptes reçus	1 057	1 034
Dettes sociales	30 043	29 193
Dettes fiscales	8 322	7 134
Autres dettes d'exploitation	7 066	8 909
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	359	3 208
Autres dettes	2 397	3 188
Produits constatés d'avance	272 879	242 344
Ecarts de conversion passif	1 255	1 438
Autres dettes et comptes de régularisation	323 377	296 448
Total dettes et comptes de régularisation	357 099	326 107

La diminution des dettes liées aux acquisitions d'immobilisations s'explique par le paiement, au cours de l'exercice, de l'earn-out relatif à l'acquisition du sous-groupe Eurofun.

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêté. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêté. Leur variation est importante au 31 décembre 2024 en raison de la hausse d'activité sur l'exercice.

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

8.12 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

	31/12/2024		31/12/2023		31/12/2022	
	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre devise	Position globale en milliers d'euros	Cours moyen euro contre
Achats à terme dollars	29 120	0,9238	30 743	0,9689	25 317	0,9540
Achats à terme autres devises	11 129	N/A	11 757	N/A	18 894	N/A
Vente à terme devises		N/A		N/A	168	N/A

8.13 Autres engagements hors bilan

8.13.1 Engagements donnés

Ils sont similaires à ceux au 31 décembre 2023, et se répartissent comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
- Cautions données (1)	12 141	11 606
- Nantissement sur comptes à terme (2)	14 000	14 000
- Lettres de garantie fournisseurs	471	463
- Engagements fluviaux (3)	1 325	1 920
- Indemnités de départ à la retraite (4)	3 013	2 727
- Hypothèque sur mobilier	-	51
- Garantie donnée par Comptoir des Voyages	18	18
- Contrats de bail en cours (5)	3 858	non mentionné
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	34 826	30 785

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe.

(2) Le nantissement sur comptes à terme a été consentie par GROUPAMA ASSURANCE en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages.

(3) Les engagements fluviaux comprennent les loyers de la Flaneuse du Nil pour 360 milliers de dollars et les travaux de rénovation et de maintien des services à bord du Steam Ship Sudan pour 978 milliers d'euros.

(4) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 6.15.

(5) Les contrats de bail en cours concernent l'engagement donné jusqu'au 31 mai 2028 pour le bail de Voyageurs de Monde au 55, rue Ste Anne à Paris 2.

8.13.2 Engagements reçus

La société Comptoir Des Voyages a des franchises pour travaux d'un montant total restant de 11 milliers d'euros.

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

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

La société Voyageurs du Monde Canada dispose aussi d'une ligne de crédit d'un montant de 100 000 CAD.

8.13.3 Engagements réciproques

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur les actions de Voyageurs du Monde UK et 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.

EAD a octroyé aux actionnaires minoritaires de la société EuroFun Holding une promesse d'achat (put) exerçable sur 17,5% des titres qu'ils détiennent. Concomitamment, EAD bénéficie d'une promesse de vente (call) exerçable l'année suivant le dernier put. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option et du niveau de trésorerie nette.

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Chiffres d'affaires	735 270	693 592
Coûts des prestations vendues	(498 700)	(474 136)
Marge brute	236 570	219 457
<i>Taux de marge brute</i>	<i>32,17%</i>	<i>31,64%</i>
Autres produits d'exploitation	4 460	2 360
Services extérieurs	(46 566)	(43 717)
Charges de personnel	(123 183)	(109 989)
Autres charges d'exploitation	(802)	(1 413)
Impôts et taxes	(2 156)	(2 036)
EBITDA	68 323	64 662
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	<i>(7 113)</i>	<i>(6 198)</i>
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	<i>(573)</i>	<i>(1 270)</i>
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	<i>925</i>	<i>515</i>
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6 761)	(6 953)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>(180 270)</i>	<i>(164 107)</i>
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	61 562	57 709
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(283)	
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	61 279	57 709

Le résultat d'exploitation s'établit à 61 279 milliers d'euros au 31 décembre 2024, en augmentation par rapport au 31 décembre 2023. Cette nette amélioration s'explique par une hausse de l'activité sur l'exercice qui a permis de dégager un EBITDA de 68 323 milliers d'euros au 31 décembre 2024, contre 64 662 milliers d'euros au 31 décembre 2023.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

L'activité reprenant, le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 735,3 millions d'euros est en augmentation de 6,0% par rapport à l'exercice précédent. Cette progression concerne les deux principales activités du Groupe (sur-mesure +6,4% et aventure 7,8%).

9.1.2 *Marge brute*

La marge brute passe de 31,64 % au 31 décembre 2023 à 32,17 % au 31 décembre 2024.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 46,6 millions d'euros, sont en augmentation (6%) par rapport à décembre 2023. Cette augmentation est en lien avec l'évolution de l'activité.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 123,1 millions d'euros au 31 décembre 2024 et augmentent de 7%. Cette augmentation est en lien avec l'évolution de l'activité.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à 68,3 millions d'euros, à comparer avec 64,7 millions d'euros au 31 décembre 2023. Cette augmentation est en lien avec l'évolution de l'activité.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Dotations nettes aux amortissements	(7 113)	(6 198)
Dotation nettes aux provisions	352	(755)
Total dotations nettes des reprises	(6 761)	(6 953)

La dotation nette aux amortissements n'appelle pas de commentaire particulier.

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en nette progression, à +3,6 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Charges et produits d'intérêt	(2 568)	(1 847)
Profits / pertes de change	(433)	(110)
Dotations et reprises aux dépréciations et provisions	283	(105)
Autres produits et charges financiers	9 787	7 313
TOTAL	7 069	5 251

La forte augmentation des charges d'intérêt chez Voyageurs du Monde s'explique par les intérêts capitalisés sur les obligations convertibles réservées (OCA1)

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Opérations de gestion	(228)	(637)
Opérations en capital	(999)	(68)
Dotations et reprises aux provisions et dépréciations exceptionnelles	1	2
TOTAL	(1 226)	(703)

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 31 décembre 2024 :

9.4.1 Charge d'impôt de l'exercice

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Impôt exigible	(16 838)	(15 688)
Impôt différé	321	336
Total impôt sur les résultats comptabilisé	(16 517)	(15 352)
Résultat avant impôt	67 256	62 292
Charge d'impôt du Groupe	(16 517)	(15 352)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	24,56%	24,65%

Le taux théorique retenu au titre de l'exercice 2024 est de 25 %.

En 2024, l'écart entre le taux théorique et le taux facial était principalement lié aux différences permanentes en consolidation, ainsi qu'au crédit d'impôts.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi au titre de l'exercice 2024 :

En milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Résultat net des entreprises intégrées	50 738	46 939
Impôt exigible	(16 838)	(15 688)
Impôt différé	321	336
Résultat avant impôt	67 256	62 291
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	25,00%	25,00%
Charge d'impôt théorique	16 814	15 573
Incidence des :		
Différences permanentes	(1 046)	(884)
Crédits d'impôts	1 788	1 720
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	(166)	(85)
Déficit activé par PPA et consommés au S2 2022		(256)
Utilisation de déficits fiscaux antérieurement non activés	72	29
Effet des différentiels de taux	(4)	81
Retenue à la source	(7)	18
Contribution additionnelle	(369)	(314)
Autres	28	(88)
Charge d'impôt effectivement constatée	16 518	15 352
Taux d'impôt effectif (%)	24,56%	22,75%

9.4.2 *Intégration fiscale*

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 31 décembre 2024, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Les sociétés en faisant partie sont Voyageurs Du Monde, Comptoir Des Voyages, Destinations En Direct, Livres Et Objets Du Monde et Voyageurs Au Japon.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	31/12/2024		31/12/2023	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	2 725	0	2 650	0
Sur reports fiscaux déficitaires	357	0	355	0
TOTAL	3 082	0	3 005	0

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

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

10 Autres informations

10.1 Informations sectorielles

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

Au 31 décembre 2024, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Bike	Divers	Total
Chiffre d'affaires	414 617	205 993	113 777	883	735 270
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	40 048	13 362	5 397	2 755	61 562
Immobilisations incorp. et corp.	37 882	44 636	55 973	25	138 515
- dont Ecart d'acquisition	12 937	25 519	27 243	0	65 699

Au 31 décembre 2023, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Bike	Divers	Total
Chiffre d'affaires	389 855	190 210	111 839	1 689	693 592
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	35 965	13 827	6 033	1 884	57 709
Immobilisations incorp. et corp.	29 722	42 503	40 723	12	112 960
- dont Ecart d'acquisition	13 263	25 003	12 551	0	50 816

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 31 décembre 2024, l'effectif moyen est de 1.884 personnes (contre 1.754 au 31 décembre 2023), dont 761 salariés à l'étranger.

10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

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

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Stocks et en-cours	4	(485)
Créances d'exploitation	(20 549)	(36 502)
Dettes d'exploitation	3 501	(3 924)
Charges constatées d'avance	(5 479)	(5 541)
Produits constatés d'avance	29 065	55 027
Autres créances et autres dettes diverses	(4 251)	9 749
Variation du besoin en fonds de roulement	2 291	18 325

La nature de l'activité du Groupe dégage structurellement une ressource en fonds de roulement. En effet, le versement systématique d'un acompte par le client avant son départ génère un excédent de

trésorerie. Le niveau de cette ressource en fonds de roulement au 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	31/12/2024	31/12/2023
Prix d'achat des titres de participation	(29 968)	(593)
Trésorerie acquise	855	36
TOTAL	(29 113)	(557)

En 2024, l'incidence des variations de périmètre provient essentiellement des prises de participation dans les filiales Eurofun Holding (- 27,5 millions d'euros), Den Langsomme (-1,2 millions d'euros), Le Monde à Vélo (-0,5 millions d'euros), Cyclotourisme (-0,3 millions d'euros), Nomade Aventure (-0,1 millions d'euros) et Comptoir des Voyages (-0,1 millions d'euros).

10.4 Rémunération des dirigeants

Les rémunérations allouées aux membres des organes d'administration et de direction au titre de l'exercice à raison de leurs fonctions s'élèvent à 3 198 milliers d'euros.

10.5 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires pendant l'exercice 2024 lié à la mission des Commissaires aux Comptes s'élève à 409 milliers d'euros.

10.6 Événements post-clôture

Aucun événement n'est intervenu depuis le 31 décembre 2024.