

RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

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

EXERCICE 2023

VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 2**



VOYAGEURS DU MONDE

DEPUIS 1979

COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE 2023



VOYAGEURS DU MONDE

DEPUIS 1979

VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Annuel

31 décembre

2023

Période de 12 mois

SOMMAIRE

1	<u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u>	5
2	<u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u>	6
3	<u>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</u>	7
4	<u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u>	8
5	<u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u>	9
5.1	REFERENTIEL COMPTABLE	9
5.2	PERIMETRE ET METHODES DE CONSOLIDATION	9
5.3	DATE D'ARRETE DES COMPTES	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
6	<u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u>	14
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	16
6.5	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	16
6.6	TITRES MIS EN EQUIVALENCE	16
6.7	STOCKS	17
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
7	<u>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u>	20
8	<u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u>	21
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 2023

Dans un contexte de forte reprise de l'activité, le groupe Voyageurs du Monde a réalisé une année 2023 en très forte croissance. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 693,6 M€ contre 497,3 M€ en 2022, soit une progression de 39,5%. Cela s'explique par les faibles départs sur le début de l'année 2022 (effets de la crise sanitaire), par l'intégration sur une année pleine des opérations de croissance externe réalisées en 2022 et par une demande très élevée pour la réalisation de voyages en 2023. A périmètre historique (hors acquisitions réalisées en 2022), la variation du chiffre d'affaires s'établit à +16,5 % par rapport à 2019, qui demeure l'année de référence.

Sur l'exercice 2023, L'EBITDA s'élève à 64,7 M€ en progression de 25,7 % par rapport à 2022 (+92,6 % par rapport à 2019). Le résultat net part du Groupe s'élève à 44,1 M€, en progression de 47,6 % par rapport à 2022 (+117,8 % par rapport à 2019). Ces résultats reflètent le maintien de la marge brute et la bonne maîtrise des charges. Ils ont pu être obtenus, en cette période d'inflation, grâce à la forte valeur ajoutée et aux nombreux services proposés à la clientèle de l'ensemble des sociétés du Groupe.

Au niveau du bilan, cette reprise d'activité se traduit par une augmentation des créances clients et des produits constatés d'avance. Il est également à noter que, suite à la remontée des taux, la Société place à nouveau ces excédents de trésorerie sur des valeurs mobilières de placement (SICAV monétaires). Au cours de l'exercice, les conversions d'obligations, dont l'intégralité de celles détenues par Avantage (société mère de Voyageurs du Monde), ont conduit à une hausse du capital et des primes.

Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2023

1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Notes	31/12/2023	31/12/2022
Immobilisations incorporelles	8.1	98 672	81 232
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	8.2	50 816	60 326
Immobilisations corporelles	8.3	14 289	13 704
Immobilisations financières	8.4	2 356	2 706
Titres mis en équivalence	8.4	354	917
Actif immobilisé		115 670	98 559
Stocks et en-cours	8.5	1 904	1 431
Clients et comptes rattachés	8.6	141 819	104 966
Autres créances et comptes de régularisation	8.6	63 291	54 305
Valeurs mobilières de placement	8.7	66 221	185
Disponibilités	8.7	256 107	279 335
Actif circulant		529 342	440 222
Total actif		645 012	538 780

en milliers d'euros	Notes	31/12/2023	31/12/2022
Capital		4 318	3 779
Primes		67 710	22 426
Réserves consolidées		92 617	80 400
Résultat consolidé		44 120	29 896
Autres (1)		(2 354)	(2 490)
Capitaux propres (Part du Groupe)	Notes 4 & 8.8	206 411	134 012
Intérêts minoritaires	Note 4	21 105	7 139
Provisions	Note 8.9	1 564	1 120
Emprunts et dettes financières	Note 8.10	89 825	136 590
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 8.11	29 658	33 662
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 8.11	296 449	226 259
Dettes		415 931	396 511
Total Passif		645 012	538 780

2 Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2023	31/12/2022
Chiffre d'affaires		693 592	497 281
Autres produits d'exploitation		2 360	3 895
Achats consommés et charges externes		(517 854)	(369 401)
Charges de personnel		(109 989)	(78 049)
Autres charges d'exploitation		(1 413)	(615)
Impôts et taxes		(2 036)	(1 690)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		(6 953)	(4 439)
Résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>	57 709	46 982
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>		(1 000)
Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		57 709	45 982
Charges et produits financiers	<i>Note 9.2</i>	5 251	(3 044)
Charges et produits exceptionnels	<i>Note 9.3</i>	(703)	150
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	(15 352)	(9 727)
Résultat net des entités intégrées		46 905	33 360
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		35	
Résultat net de l'ensemble consolidé		46 939	33 360
Intérêts minoritaires		2 820	3 465
Résultat net (part du groupe)		44 119	29 896
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	10,87	7,95
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	9,98	7,14

3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Résultat net	46 939	33 360
- Dont part Groupe	44 119	29 896
- Dont part minoritaires	2 820	3 465
Résultat des co entreprises et entreprises associées	(35)	
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</u>		
- Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions nettes de reprises	6 642	5 474
- Variation des impôts différés	(336)	3 161
- Plus- ou mois-values de cession	158	(2)
- Intérêts courus	1 714	2 182
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	55 083	44 175
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3 18 325	10 007
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	73 407	54 183
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(9 734)	(4 978)
Produits de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	3	511
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1 (557)	3 737
Variation des actifs financiers	45	(385)
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	(10 243)	(1 115)
Dividendes versés aux actionnaires de l'entité consolidante	(12 944)	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des entités intégrées	(137)	(20)
Augmentation de capital en numéraire		(31)
Achats ventes d'actions propres	(4 733)	
Emission d'emprunts	285	(0)
Remboursements d'emprunts	(3 540)	(5 943)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	(21 068)	(5 995)
Variation nette de la trésorerie : I+II+III	42 096	47 073
Trésorerie d'ouverture	279 063	232 326
Variation nette de la trésorerie	42 098	47 073
Incidence des variations de taux de change	245	(337)
Trésorerie de clôture	Note 8.8 321 405	279 063

4 Tableau de variation des capitaux propres

en milliers d'euros	Capital	Primes	Réserves consolidées	Réserves de conversion	Résultat de l'exercice	Capitaux propres Part du groupe	Intérêts minoritaires
Situation nette au 31 décembre 2021	3 724	17 803	80 431	(800)	(333)	100 825	1 631
Affectation du résultat (hors dividendes)			(333)		333	0	
Augmentation de capital	55	4 623				4 678	
Rachat des actions propres			71			71	
Incidence des variations de périmètre						0	2 084
Résultat net de la période					29 896	29 896	3 465
Ecart de conversion				(1 690)		(1 690)	(54)
Distributions de dividendes						0	(20)
Autres mouvements			231			231	33
Situation nette au 31 décembre 2022	3 779	22 426	80 400	(2 490)	29 896	134 011	7 139
Affectation du résultat (hors dividendes)			29 896		(29 896)	0	
Augmentation de capital (1)	539	45 284				45 823	
Rachat des actions propres			(4 666)			(4 666)	
Incidence des variations de périmètre (2)						0	11 906
Résultat net de la période					44 119	44 119	2 820
Ecart de conversion				238		238	(27)
Distributions de dividendes			(12 944)			(12 944)	(138)
Autres mouvements (3)			(70)	(102)		(172)	(596)
Situation nette au 31 décembre 2023	4 318	67 710	92 617	(2 354)	44 120	206 411	21 105

(1) Au cours de l'exercice, le capital de Voyageurs du Monde a augmenté de 539 milliers d'euros et la prime d'émission de 45 284 milliers d'euros à l'issue de la conversion d'obligations en 539 104 actions (cf. § 8.10).

(2) Dans le cadre de l'exercice de l'allocation des prix d'acquisition EuroFun et Extraordinary Journeys, les intérêts minoritaires ont été réévalués à hauteur de +12 millions d'euros (cf. § 8.2).

(3) En 2023, une correction sur le bilan d'ouverture a été opérée au niveau des intérêts minoritaires, à hauteur de 596 milliers d'euros (cf. § 8.4).

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 2023, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	341006310	99,70%	99,13%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehfkt.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,73%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	99,47%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	99,47%	98,67%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos 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	71,05%	71,14%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT FERRAND	389249426	99,47%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	98,75%	97,44%	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	99,47%	98,59%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	99,47%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,47%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin 43170 SAUGUES	439482233	99,47%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	99,47%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edificio Joao II, 3° Andar Letra Q 9125-071 Caniço MADEIRA PORTUGAL	Société portugaise	59,68%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA	Société costaricienne	99,47%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM	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	99,47%	100,00%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM	Société britannique	99,47%	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	50,73%	100,00%	Intégration globale
Active Scandinavia	Hammarsgårdsvägen 5, 74950 Ekolsund	Société suédoise	50,73%	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	35,31%	69,60%	Intégration globale
Eurofun Touristik GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Espace Randonnée SARL	9 rue Ampère 67500 Haguenau	480420413	50,73%	100,00%	Intégration globale
Eurotrek AG	Lerzenstrasse 21, 8953 Dietikon	Société suisse	50,73%	100,00%	Intégration globale
Pedalo Touristik GmbH	Kickendorf 1a, 4710 Grieskirchen	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Radreise Freunde GmbH	Lienfeldergasse 12, 1160 Wien	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Radweg-Reisen GmbH (*)	Fritz-Arnold-Straße 16a, 78467 Konstanz	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
Rückenwind Reisen GmbH	Am Patentbusch 14, 26125 Oldenburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
SE Tours GmbH	Am Grollhamm 12a, 27574 Bremerhaven	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
Velociped GmbH & Co. KG	Alte Kasseler Str. 43 35039 Marburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
EuroFun Service	Haid 70, 4782 St. Florian am Inn	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Tourbook Software GmbH	Am Rhin 5b, 25348 Glückstadt	Société allemande	40,58%	80,00%	Intégration globale
EuroFun Holding GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,73%	51,00%	Intégration globale
Velociped Verwaltungs GmbH	Alte Kasseler Str. 43, 35039 Marburg	Société allemande	50,73%	100,00%	Intégration globale
La Malle Postale	11 rue Charles Dupuy 43000 Le Puy-en-Velay	510769623	34,81%	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

(*) Entité exemptée de l'audit des comptes 2023.

5.3 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2023.

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

5.4 Elimination des opérations internes au Groupe

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

5.5 Titres d'autocontrôle

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

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 sont également retraités dans les comptes consolidés en diminution des capitaux propres et apparaissent en flux de financement dans le tableau de flux de trésorerie.

5.6 Plans d'attribution gratuite d'actions

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

Au moment du rachat par le Groupe des actions antérieurement attribuées aux salariés, la différence entre la valeur comptable consolidée de ces titres et 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 Écarts d'acquisition

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

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

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

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

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (12,1% pour les entités d'Europe continentale au titre de cet exercice contre 12,3% en 2022). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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

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

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 2023 sur la base des données de marché à cette date et tenant compte des risques spécifiques de chaque région. Cette mise à jour a conduit à une augmentation de la prime de risque de marché retenue, reflétant une volatilité accrue sur les marchés.

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

- Activité de tour opérateur/réceptifs : la valorisation est réalisée selon l'application d'une formule intégrant un multiple de la marge brute et du résultat d'exploitation avant intéressement et participation ainsi que la trésorerie propre (i.e. hors dépôts des clients) de la société.
- Hébergements exclusifs : les sociétés concernées sont toutes propriétaires de leurs locaux et exploitent un hébergement de taille modeste. La valorisation est réalisée sur la base de l'actif net corrigé des plus ou moins-values latentes sur l'immobilier estimé sur rapport d'expert.

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

6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

6.3 Immobilisations incorporelles

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

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

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

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

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

6.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

6.6 Titres mis en équivalence

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

6.7 Stocks

Il s'agit essentiellement des stocks d'articles commercialisés par la filiale Livres et Objets du Monde, 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 3,17% au 31 décembre 2023,
- La progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- Un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions
 - des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- L'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

A fin 2023, les engagements de retraite s'élevaient à 2 727 milliers d'euros contre 2 219 milliers d'euros fin 2022.

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 2023 sont les suivantes :

Premier semestre

- Acquisition de 2 % du capital de Voyageurs du Monde Canada : le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 69,05 % à 71,05 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 35 milliers d'euros.
- Création de la société Voyageurs au Japon KK dont le capital social s'élève à 33 milliers d'euros.
- Fusion-absorption de la société Pédestria par Chamina Sylva.
- Prise de participation complémentaire, à hauteur de 1,57%, de Original Travel (UK) dans la filiale Extraordinary Journeys. L'opération a généré un écart d'acquisition de +162 milliers d'euros.

Second semestre

- Acquisition de 7,6 % du capital de Bering Travel ApS, le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 31,45 % à 35,31 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 22 milliers d'euros.
- Acquisition de 34 % du capital de Pedalo Touristik GmbH, le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 33,48 % à 50,73 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 520 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 2023 :

en milliers d'euros	31/12/2023		31/12/2022	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecarts d'acquisition	60 928	(10 112)	50 816	60 326
Licences, logiciels	16 685	(14 482)	2 203	1 728
Frais d'établissement	32	(32)		
Droit au bail	2 211	(233)	1 978	1 972
Marques	42 897	(1 870)	41 027	16 141
Autres immobilisations incorporelles	9 388	(6 740)	2 648	1 066
TOTAL	132 141	(33 469)	98 672	81 232

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

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2022	42 883	(21 976)	20 907
Acquisitions (dotations)	3 157	(1 775)	1 382
Cessions (reprises)	(342)	342	
Mouvements de périmètre	5		5
Reclassement	25 426	91	25 516
Différence de conversion	85	(39)	46
31/12/2023	71 213	(23 357)	47 856

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (620 milliers d'euros) et Terres d'Aventure (261 milliers d'euros).

L'incidence reportée sur la ligne « Reclassement » est essentiellement en lien avec :

- Les travaux d'allocation des prix d'acquisition d'Euroland Group et d'Extraordinary Journeys, consécutifs aux opérations de regroupement intervenues sur l'exercice 2022 d'une part (cf. § 8.2) ;
- Et la mise en service des immobilisations (frais de développement et logiciels) chez Comptoir des Voyages et By Nativ d'autre part (cf. § 8.3).

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

Sociétés	31/12/2022	Allocation du prix d'acquisition	Augmentation	Diminution	Amortissements et dépréciations	Ecart de conversion	31/12/2023
Allibert	9 000						9 000
Chamina Sylva	50						50
Voyageurs d'Egypte	1 300						1 300
Nomade Aventure	1 300						1 300
La Pèlerine	50						50
Terres d'Aventure	3 000						3 000
Grand Nord Grand Large (Terres d'Aventure)	298						298
Voyageurs du Monde Canada	291					(4)	287
Extraordinary Journeys		3 844				(82)	3 762
Active Scandinavia		188				6	194
Active on Holiday		39					39
Bering Travel		576					576
Eurofun Service		146					146
Eurofun Touristik		6 512					6 512
Espace Randonnée		341					341
Eurotrek	-	1 953				97	2 050
Pedalo Touristik		728					728
Radweg-Reisen	467	2 707	343		(154)		3 363
Radreise-Freunde		995					995
Rückenwind Reisen	-	1 755					1 755
SE Tours	67	3 411	111	(5)	(59)		3 525
Tourbook	311	95	37		(70)		373
Velociped	7	1 245	148	(1)	(17)		1 382
TOTAL	16 141	24 535	639	(6)	(300)	17	41 027

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
31/12/2022	70 358	(10 033)	60 326
Acquisitions	739	0	739
Dotations aux amort. et dép.	0	0	0
Cessions (reprises)	0	0	0
Reclassement	(10 434)	0	(10 434)
Différence de conversion	265	(80)	186
31/12/2023	60 928	(10 112)	50 816

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 31 décembre 2023 :

Sociétés	31/12/2022	Acquisitions	Dotation aux amort. et dép.	Reclassement	Écarts de conversion	31/12/2023
Allibert	72					72
Bahia	9				1	10
Bering Travel		22				22
Destination en Direct	3					3
Erta Ale Développement	11 651					11 651
Terres d'Aventure (SVP)	960					960
Terres d'Aventure	35					35
Comptoir des Voyages	306					306
Voyageurs du Monde Canada	959	35				994
Chamina Sylva	232			593		825
La Pèlerine	180					180
KE Limited	7 810				160	7 970
Mickeldore	2 901				60	2 961
Loire Valley Travel	270					270
Voyageurs du Monde UK	7 470				154	7 624
Eurofun / Eurobike	19 706			(7 967)		11 739
Extraordinary Journeys	6 790	162		(2 467)	(189)	4 296
Pedestria	593			(593)		-
Pedalo Touristik		520				520
La Malle Postale	347					347
Voyageurs sur le Nil	30					30
TOTAL	60 325	739	-	(10 434)	186	50 816

Les écarts d'acquisition constatés sur les entités Bering Travel, Voyageurs du Monde Canada, Extraordinary Journeys et Pedalo Touristik 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 ; et du dollar américain contre l'euro pour Extraordinary Journeys.

Les reclassements de l'exercice (-10,4 millions d'euros) sont principalement liés à l'allocation des prix d'acquisition d'Eurofun Group et d'Extraordinary Journeys sur l'exercice. Les diligences à ce titre, conduites sur la base des plans d'affaires utilisés dans le cadre des transactions, ont permis d'identifier les actifs suivants :

- Marques : 24 535 milliers d'euros

Les marques identifiées portent sur l'ensemble EuroFun à hauteur de 20 691 milliers d'euros, et sur Extraordinary Journeys à hauteur de 3 844 milliers d'euros.

Les marques ont été évaluées sur la base de la méthode des redevances, en tenant compte d'une durée de vie indéterminée.

La méthode des redevances consiste à déterminer la somme qui serait perçue par le propriétaire de la marque en cas de mise sous licence ou économisée grâce à la propriété de la marque après déduction des dépenses nécessaires à l'entretien de celles-ci. Les montants perçus ou économisés ainsi obtenus sont ensuite actualisés (au taux de rentabilité exigé de l'actif évalué).

- Déficits reportables : 941 milliers d'euros

Les déficits reportables, identifiés au niveau de filiales d'EuroFun, ont été pris en compte sous forme d'actifs d'impôt différé, estimés à partir des déficits existants au 31 décembre 2022, majorés des résultats réalisés au second semestre 2022.

Une majeure partie de ces actifs d'impôt différé ont été repris sur l'exercice 2023, en lien avec l'imputation des bénéfices sur les déficits antérieurs.

Par ailleurs, un complément de prix relatif à l'acquisition d'EuroFun, venant également augmenter l'écart d'acquisition, a été estimé à 2,9 millions d'euros.

Toujours dans le cadre de l'exercice de l'allocation du prix d'acquisition, les intérêts minoritaires ont été réévalués, réhaussant les écarts d'acquisition à hauteur de +12 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.

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2023 :

en milliers d'euros	31/12/2023		31/12/2022	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	293		293	300
Constructions	10 848	(6 746)	4 102	4 187
Installations techniques	15 874	(10 624)	5 250	4 333
Autres immobilisations corporelles	35 996	(31 798)	4 198	4 044
Immobilisations en cours	442		442	839
Avances et acomptes sur immobilisations	3		3	1
TOTAL	63 455	(49 167)	14 289	13 704

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2022	60 377	(46 673)	13 704
Acquisitions (dotations)	6 276	(4 310)	1 966
Cessions (reprises)	(1 721)	1 650	(71)
Mouvements de périmètre			
Reclassement	(1 015)	(92)	(1 108)
Différence de conversion	(462)	259	(202)
31/12/2023	63 455	(49 167)	14 289

Les acquisitions correspondent essentiellement à des travaux de maintenance des agences et des hébergements, dont 3 359 k€ relatifs à l'ensemble Eurofun, 857 k€ à Voyageurs du Monde, 526 k€ à Allibert Trekking, 373 k€ à Comptoir des Voyages et 251 k€ à By Nativ.

Les reclassements sont principalement liés à la mise en service de frais de développement et de logiciels chez Comptoir des Voyages (465 k€) et By Nativ (679 k€).

8.4 Immobilisations financières

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 31 décembre 2023 :

en milliers d'euros	31/12/2023		31/12/2022	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	155	(77)	78	28
Prêts et autres immobilisations financières	2 357	(79)	2 278	2 678
Immobilisations financières	2 512	(156)	2 356	2 706
Titres mis en équivalence (a)	354		354	917
TOTAL	2 866	(156)	2 710	3 623

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

- La quote-part de résultat revenant au Groupe d'une part, à hauteur de +35 milliers d'euros ;
- Une correction sur le bilan d'ouverture au niveau des intérêts minoritaires, à hauteur de -596 milliers d'euros (cf. § 4).

8.4.1 *Titres de participation :*

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Montant brut	155	305
Dépréciation	(77)	(277)
TOTAL	78	28

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

	% de contrôle	% d'intérêt	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette	Capitaux propres	CA	Résultat net	Date des données publiées
Aventure Ecuador	40,00%	37,49%	1	(1)	0	31	232	(1)	31/12/2022
Nocito	36,36%	34,07%	27		27	38	89	0	31/12/2022
Fairmoove	1,65%	1,65%	125	(75)	50	1 745	3 575	(1 898)	31/12/2022
TOTAL			153	(76)	77				

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	31/12/2023	31/12/2022
Prêts aux filiales	0	1
Prêts au personnel	65	57
Dépôts et cautionnements	2 129	2 099
Autres immobilisations financières	85	484
Capital souscrit non appelé	0	36
TOTAL	2 278	2 678

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	31/12/2023	31/12/2022
Montant brut	1 934	1 458
Dépréciation	(30)	(27)
TOTAL	1 904	1 431

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

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

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

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Clients et comptes rattachés	142 235	105 001
Dépréciations des créances clients	(415)	(35)
Sous-total créances clients et comptes rattachés	141 819	104 966
Avances et acomptes versés	3 017	1 066
Organismes sociaux	222	276
Etat	5 408	4 710
Autres créances d'exploitation	4 315	5 640
Créances diverses hors exploitation	1 766	960
Impôts différés actifs	3 005	1 768
Ecarts de conversion actif	1 510	1 159
Charges constatées d'avance	43 541	38 108
Charges à répartir	506	618
Sous-total autres créances et comptes de régularisation	63 291	54 305
TOTAL CREANCES	205 110	159 270

Les comptes clients correspondent principalement aux factures émises par le Groupe pour des départs postérieurs à la date d'arrêté diminués des acomptes reçus des clients. Les 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	31/12/2023	31/12/2022
Equivalents de trésorerie	66 221	185
Disponibilités	256 107	279 335
Trésorerie à l'actif	322 328	279 520
Concours bancaires courants	(923)	(458)
TRESORERIE NETTE	321 405	279 063

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 55,5 millions d'euros. Ces portefeuilles, composés d'actions de SICAV et de fonds communs de placement, sont placés uniquement auprès de la BNP Paribas.

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 321,4 millions d'euros, soit une progression de 15,17 % par rapport au 31 décembre 2022. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »), répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

8.8 Capitaux propres consolidés

8.8.1 *Composition du capital social*

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 4 317 790 actions de 1 euro au 31 décembre 2023 incluant 30 033 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

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

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD		Voyageurs UK	DED
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	17/06/2019	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	113	379	131		-69	152
Montant de la provision totale	179	492	817		26	186

8.8.3 *Capital potentiel et résultat par action*

Calcul du résultat de base :

Le calcul du résultat net par action ordinaire est effectué en divisant le résultat net par le nombre d'actions ordinaires hors actions auto-détenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 4 317 790 actions moins 40 012 actions, soit 4 277 778 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 2023, le calcul du résultat dilué par action se présente de la façon suivante :

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

8.9 Provisions

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

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Provisions pour litiges	806	582
Provisions pour pertes de change latentes	227	113
Provisions pour risques	267	237
Provisions pour charges	100	24
Sous-total provisions	1 399	955
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	165	165
Total provisions	1 564	1 120

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

Les écarts d'acquisition négatifs sont relatifs aux 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.

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31/12/2022	1 120
Dotations	996
Reprises	(541)
Mouvements de périmètre	0
Reclassement	(2)
Différence de conversion	(9)
31/12/2023	1 564

8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Emprunts obligataires convertibles	77 139	122 962
Emprunts obligataires	1 000	1 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	4 028	7 381
Autres emprunts et dettes assimilées	435	242
Intérêts courus sur emprunts	6 222	4 508
Concours bancaires courants	923	458
Comptes courants associés	78	40
TOTAL	89 825	136 590

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	
31/12/2022	131 584
Intérêts courus sur emprunt obligataire	286
Remboursement d'emprunt	(3 470)
Mouvements de périmètre	0
Reclassement	(45 823)
Différence de conversion	25
31/12/2023	82 602

La diminution des autres emprunts et dettes financières, à hauteur de 48 982 milliers d'euros, inclut essentiellement l'effet de la conversion d'obligations en 539 104 actions, en lien avec l'augmentation des capitaux propres à hauteur de 45 823 milliers d'euros (dont 539 k€ de capital social et 45 284 milliers d'euros de primes).

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

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

Les dettes financières se décomposent comme suit :

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	31/12/2023	31/12/2022
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	29 658	33 662
Clients - avances et acomptes reçus	1 034	2 091
Dettes sociales	29 193	18 130
Dettes fiscales	7 134	9 168
Autres dettes d'exploitation	8 909	6 949
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	3 208	613
Autres dettes	3 188	1 111
Produits constatés d'avance	242 344	187 206
Ecarts de conversion passif	1 438	992
Autres dettes et comptes de régularisation	296 448	226 259
Total dettes et comptes de régularisation	326 107	259 922

L'augmentation des dettes sociales est corrélée à celle de la participation et de l'intéressement au titre de l'exercice 2023, ainsi que, dans une moindre mesure, à la réévaluation des provisions pour rachat des actions attribuées gratuitement (cf. § 8.8.2).

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 2023 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 :

	31/12/2023		31/12/2022		31/12/2021	
	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	30 743	0,9689	25 317	0,9540	12 056	0,8555
Achats à terme autres devises	11 757	N/A	18 894	N/A	2 181	N/A
Vente à terme devises		N/A		N/A	168	N/A

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

Date de commencement	28/01/2016
Date d'échéance trimestrielle	20 du 1 ^{er} mois de chaque trimestre
Date d'échéance finale	05/01/2022
Montant nominal de référence	7.500 K€
Montant notionnel au 31/12/2023	346 K€
Taux garanti	0,43 %
	EURIBOR 3M
Taux de référence	0,43 %
Taux payé	0%, si EURIBOR 3M < 0%
Taux reçu	EURIBOR 3M, si > 0%

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

8.13 Autres engagements hors bilan

8.13.1 *Engagements donnés*

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

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
- Cautions données (1)	11 606	13 215
- Nantissement sur comptes à terme (2)	14 000	14 000
- Lettres de garantie fournisseurs	463	293
- Engagements fluviaux (3)	1 920	338
- Indemnités de départ à la retraite (4)	2 727	2 219
- Hypothèque sur mobilier	51	52
- Garantie donnée par Comptoir des Voyages	18	19
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	30 716	30 065

(1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, notamment aux filiales anglaises au profit de la Civil Aviation Authority.

(2) Le nantissement sur comptes à terme a été donné par plusieurs sociétés du Groupe à 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 1 594 milliers d'euros.

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

8.13.2 Engagements reçus

La société Comptoir Des Voyages a des franchises pour travaux d'un montant total restant de 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 28,84% des titres de la société Voyageurs du Monde Canada. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option.

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

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

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

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Chiffres d'affaires	693 592	497 281
Coûts des prestations vendues	(474 136)	(338 555)
Marge brute	219 457	158 726
<i>Taux de marge brute</i>	31,64%	31,92%
Autres produits d'exploitation	2 360	3 895
Services extérieurs	(43 718)	(30 846)
Charges de personnel	(109 989)	(78 049)
Autres charges d'exploitation	(1 413)	(615)
Impôts et taxes	(2 036)	(1 690)
EBITDA	64 662	51 421
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(6 198)	(4 757)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(1 270)	(685)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	515	1 003
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(6 953)	(4 439)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	(164 107)	(115 639)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	57 709	46 982
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(1 000)
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	57 709	45 982

Le résultat d'exploitation s'établit à 57 709 milliers d'euros au 31 décembre 2023, en forte augmentation par rapport au 31 décembre 2022. Cette nette amélioration s'explique par une hausse de l'activité sur l'exercice qui a permis de dégager un EBITDA de 64 662 milliers d'euros au 31 décembre 2023, contre 51 421 milliers d'euros au 31 décembre 2022.

De plus, les acquisitions opérées en juillet 2022 ont permis également d'augmenter le résultat de manière significative.

9.1.1 *Chiffre d'affaires*

L'activité reprenant, le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 693,6 millions d'euros est en très forte augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cette progression concerne les deux principales activités du Groupe (sur-mesure et aventure).

9.1.2 Marge brute

La marge brute passe de 31,92 % au 31 décembre 2022 à 31,65 % au 31 décembre 2023. Malgré le contexte, le Groupe avait maintenu son niveau de marge lors de l'exercice précédent.

9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 45,1 millions d'euros, sont en forte augmentation (46%) par rapport à décembre 2022. Cette hausse est dû à l'arrêt progressif des différentes mesures de restrictions budgétaires prises dans toutes les sociétés du Groupe dès le début de la crise sanitaire.

9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 109,9 millions d'euros au 31 décembre 2023 et augmentent de façon significative, sous les effets croisés de l'activité d'Eurofun et Extraordinary Journeys constatée sur une année pleine (vs 1 semestre l'an dernier), des recrutements effectués pour faire face à la reprise d'activité et des hausses de salaires sur la période. Les aides sur les charges de personnel se sont élevées à 3,7 millions d'euros en 2022.

9.1.5 EBITDA

L'EBITDA s'établit à 64,6 millions d'euros, à comparer avec 51,4 millions d'euros au 31 décembre 2022, du fait de la reprise de l'activité et donc de l'augmentation du chiffre d'affaires. Les charges d'exploitation ont également fortement augmenté en lien avec la baisse d'activité et aux mesures de restrictions budgétaires qui avaient été prises dès le début de la crise sanitaire.

9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Dotations nettes aux amortissements	(6 198)	(4 757)
Dotation nettes aux provisions	(755)	318
Total dotations nettes des reprises	(6 953)	(4 439)

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 +11,7 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Charges et produits d'intérêt	(1 847)	(3 742)
Profits / pertes de change	(110)	(53)
Dotations et reprises aux dépréciations et provisions	(105)	11
Autres produits et charges financiers	7 313	740
TOTAL	5 251	(3 044)

La forte diminution des charges d'intérêt s'explique par la conversion sur l'exercice d'obligations convertibles en actions. Il est également à noter une augmentation des produits financiers sous l'effet de l'augmentation des taux des placements des excédents de trésorerie.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Opérations de gestion	(637)	16
Opérations en capital	(68)	19
Dotations et reprises aux provisions et dépréciations exceptionnelles	2	114
TOTAL	(703)	150

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 31 décembre 2023 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Impôt exigible	(15 688)	(6 565)
Impôt différé	336	(3 161)
Total impôt sur les résultats comptabilisé	(15 352)	(9 727)
Résultat avant impôt	62 292	43 087
Charge d'impôt du Groupe	(15 352)	(9 727)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	24,65%	22,57%

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

En 2023, 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 2023 :

En milliers d'euros	31/12/2023	31/12/2022
Résultat net des entreprises intégrées	46 939	33 360
Impôt exigible	(15 688)	(6 565)
Impôt différé	336	(3 161)
Résultat avant impôt	62 292	43 087
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	25,00%	25,00%
Charge d'impôt théorique	15 573	10 772
Incidence des :		
Différences permanentes	(884)	389
Crédits d'impôts	1 720	996
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	(85)	(218)
Déficit activé par PPA et consommés au S2 2022	(256)	
Utilisation de déficits fiscaux antérieurement non activés	29	248
Limitation des impôts différés sur déficits fiscaux		(115)
Effet des différentiels de taux	81	185
Retenue à la source	18	(362)
Contribution additionnelle	(314)	(78)
Autres	(88)	
Charge d'impôt effectivement constatée	15 352	9 727
Taux d'impôt effectif (%)	24,65%	22,57%

9.4.2 *Intégration fiscale*

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 31 décembre 2023, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Les sociétés en faisant partie sont Voyageurs Du Monde, Comptoir Des Voyages, Destinations En Direct, Livres Et Objets Du Monde et Voyageurs Au Japon.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	31/12/2023		31/12/2022	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	2 650	0	1 681	0
Sur reports fiscaux déficitaires	355	0	87	0
TOTAL	3 005	0	1 768	0

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

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

10 Autres informations

10.1 Informations sectorielles

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

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

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	389 855	302 049	1 689	693 592
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	35 965	19 860	1 884	57 709
Immobilisations incorp. et corp.	29 722	83 226	12	112 960
- dont Ecart d'acquisition	13 263	37 553	0	50 816

Au 31 décembre 2022, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	293 884	201 944	1 453	497 281
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	28 340	16 977	1 665	46 982
Immobilisations incorp. et corp.	27 606	67 328	2	94 936
- dont Ecart d'acquisition	15 567	44 758	0	60 326

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 31 décembre 2023, l'effectif moyen est de 1.754 personnes (contre 1.567 au 31 décembre 2022), dont 702 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	31/12/2023	31/12/2022
Stocks et en-cours	(485)	100
Créances d'exploitation	(36 502)	(24 210)
Dettes d'exploitation	(3 924)	3 888
Charges constatées d'avance	(5 541)	(16 534)
Produits constatés d'avance	55 027	58 659
Autres créances et autres dettes diverses	9 749	(11 896)
Variation du besoin en fonds de roulement	18 325	10 007

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	31/12/2023	31/12/2022
Prix d'achat des titres de participation	(593)	(24 094)
Annulation actions propres		
Trésorerie acquise	36	27 831
Trésorerie des sociétés cédées		
TOTAL	(557)	3 737

En 2023, l'incidence des variations de périmètre provient essentiellement des prises de participation dans les filiales Pedalo Touristik GmbH (- 0,2 millions d'euros), Extraordinary Journeys (-0,2 millions d'euros), et Voyageurs du Monde Canada (-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 1 720 milliers d'euros.

10.5 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant des honoraires pendant l'exercice 2023 lié à la mission des Commissaires aux Comptes s'élève à 393 milliers d'euros.

10.6 Événements post-clôture

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