

RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 15 JUIN 2023
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

EXERCICE 2022
VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 2**



COMPTES CONSOLIDÉS

EXERCICE 2022



VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport
Annuel

31 décembre

2022

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
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	STOCKS	17
6.7	VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET DISPONIBILITES	17
6.8	PROVISIONS	17
6.9	IMPOTS DIFFERES	17
6.10	COMPTABILISATION DES TRANSACTIONS LIBELLEES EN DEVISES	18
6.11	CHIFFRE D'AFFAIRES	18
6.12	MARGE BRUTE	18
6.13	RESULTAT D'EXPLOITATION ET RESULTAT EXCEPTIONNEL	18
6.14	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	22
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
8.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES ET TITRES MIS EN EQUIVALENCE	24
8.5	STOCKS ET EN-COURS	25
8.6	CREANCES D'EXPLOITATION	25
8.7	TRESORERIE NETTE	26
8.8	CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES	26

8.9	PROVISIONS	28
8.10	DETTES FINANCIERES	28
8.11	DETTES D'EXPLOITATION	30
8.12	INSTRUMENTS FINANCIERS	31
8.13	AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN	32
9	<u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u>	<u>34</u>
9.1	RESULTAT D'EXPLOITATION	34
9.2	RESULTAT FINANCIER	36
9.3	RESULTAT EXCEPTIONNEL	36
9.4	ANALYSE DE L'IMPOT	36
10	<u>AUTRES INFORMATIONS</u>	<u>39</u>
10.1	INFORMATIONS SECTORIELLES	39
10.2	EFFECTIF MOYEN DU GROUPE	39
10.3	COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	39
10.4	HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES	40
10.5	REMUNERATION DES DIRIGEANTS	40
10.6	EVENEMENTS POST-CLOTURE	40

FAITS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2022

Le Groupe Voyageurs du Monde a réalisé sur l'exercice 2022 un chiffre d'affaires de 497,3 millions d'euros, en hausse de 2% par rapport à celui de 2019, alors de 487,5 millions d'euros. A périmètre constant (hors acquisitions d'Eurofun Group en Autriche, d'Extraordinary Journeys aux Etats-Unis et de Pedestria en France), le chiffre d'affaires s'élève à 429,4 millions, soit une baisse de 12% par rapport 2019 qui s'explique principalement par le premier trimestre 2022 encore lourdement impacté par la crise sanitaire.

Dans ce contexte et à périmètre constant, le voyage sur mesure est resté en léger repli de 9,3% et le voyage d'aventure en baisse de 18%. A la suite de l'acquisition d'Eurofun Group, le leader européen du voyage à vélo, cette activité a représenté 12% de la totalité des départs 2022 contre 1% en 2019.

A la suite des acquisitions réalisées en 2022, la part du chiffre d'affaires réalisée à l'international s'élève désormais à 32%.

Sur l'exercice 2022, l'Ebitda s'élève à 51,4 millions d'euros, en très forte progression de 53 % par rapport à 2019. A périmètre constant, il s'élève à 42,8 millions, en progression de 27 % par rapport à 2019. La très bonne tenue des marges et des charges externes d'exploitation comprimées ont permis d'améliorer sensiblement les résultats, alors même que le Groupe a maintenu l'emploi dans toutes ses structures pendant toute la période de la pandémie. Ainsi, le résultat net part du groupe s'élève à 29,9 millions d'euros en progression de 47% par rapport à 2019.

Au niveau du bilan, les immobilisations incorporelles s'élèvent à 81,2 millions d'euros au 31 décembre 2022, dont 60,3 millions d'euros d'écarts d'acquisition. L'augmentation par rapport à l'exercice précédent s'explique par les acquisitions de la période. L'augmentation des créances et dettes d'exploitation est directement liée à la reprise de l'activité. Ainsi, les produits constatés d'avance s'élèvent à 187,2 millions d'euros au 31 décembre 2022 et la trésorerie du Groupe à 279,3 millions d'euros, en progression de 20% par rapport au 31 décembre 2021.

Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2022

1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Notes	31/12/2022	31/12/2021
Immobilisations incorporelles	8.1	81 232	55 326
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	8.2	60 326	34 883
Immobilisations corporelles	8.3	13 704	8 348
Immobilisations financières	8.4	2 706	1 987
Titres mis en équivalence	8.4	917	
Actif immobilisé		98 559	65 660
Stocks et en-cours	8.5	1 431	328
Clients et comptes rattachés	8.6	104 966	55 733
Autres créances et comptes de régularisation	8.6	54 305	41 604
Valeurs mobilières de placement	8.7	185	193
Disponibilités	8.7	279 335	232 148
Actif circulant		440 222	330 007
Total actif		538 780	395 667

en milliers d'euros	Notes	31/12/2022	31/12/2021
Capital		3 779	3 724
Primes		22 426	17 803
Réserves consolidées		80 400	80 431
Résultat consolidé		29 896	(333)
Autres (1)		(2 490)	(800)
Capitaux propres (Part du Groupe)	Notes 4 & 8.8	134 012	100 825
Intérêts minoritaires	Note 4	7 139	1 631
Provisions	Note 8.9	1 120	1 300
Emprunts et dettes financières	Note 8.10	136 590	135 633
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 8.11	33 662	20 558
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 8.11	226 259	135 721
Dettes		396 511	291 911
Total Passif		538 780	395 667

(1) Réserve de conversion, cf. note 4

2 Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	<i>Réf. Annexe</i>	31/12/2022	31/12/2021
Chiffre d'affaires		497 281	151 710
Autres produits d'exploitation		3 895	10 798
Achats consommés et charges externes		(369 401)	(120 074)
Charges de personnel		(78 049)	(33 185)
Autres charges d'exploitation		(615)	(153)
Impôts et taxes		(1 690)	(1 281)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		(4 439)	(3 758)
Résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>	46 982	4 056
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>	(1 000)	(3 000)
Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		45 982	1 056
Charges et produits financiers	<i>Note 9.2</i>	(3 044)	(2 959)
Charges et produits exceptionnels	<i>Note 9.3</i>	150	2 135
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	(9 727)	(586)
Résultat net des entités intégrées		33 360	(353)
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence			
Résultat net de l'ensemble consolidé		33 360	(353)
Intérêts minoritaires		3 465	(20)
Résultat net (part du groupe)		29 896	(333)
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.8.3</i>	7,95	(0,09)
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.8.3</i>	7,14	(0,09)

3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Résultat net	33 360	(353)
- Dont part Groupe	29 896	(333)
- Dont part minoritaires	3 465	(20)
<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	5 474	6 031
- Variation des impôts différés	3 161	182
- Plus- ou moins-values de cession	(2)	(751)
- Intérêts courus	2 182	
Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées	44 175	5 108
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3 10 007	(24 217)
Flux de trésorerie liés à l'activité (I)	54 183	(19 109)
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	(4 978)	(1 584)
Produits de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	511	801
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1 3 737	(241)
Variation des actifs financiers	(385)	51
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)	(1 115)	(973)
Dividendes versés aux actionnaires de l'entité consolidante		
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des entités intégrées	(20)	
Augmentation de capital en numéraire	(31)	
Emission d'emprunts		133 053
Remboursements d'emprunts	(5 943)	(52 117)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (III)	(5 995)	80 936
Variation nette de la trésorerie : I+II+III	47 073	60 854
Trésorerie d'ouverture	232 326	170 782
Variation nette de la trésorerie	47 073	60 854
Incidence des variations de taux de change	(337)	691
Trésorerie de clôture	Note 8.7 279 063	232 326

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 2020	3 692	15 103	94 161	(2 654)	(13 676)	96 626	1 587
Affectation du résultat (hors dividendes)			(13 676)		13 676	0	
Augmentation de capital	32	2 700				2 732	
Titres de l'entreprise consolidante			(124)			(124)	
Incidence des variations de périmètre						0	
Résultat net de la période					(333)	(333)	(20)
Ecart de conversion				1 854		1 854	81
Distributions de dividendes						0	
Autres mouvements			70			70	(16)
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 (1)	55	4 623				4 678	
Titres de l'entreprise consolidante			71			71	
Incidence des variations de périmètre						0	2 084
Résultat net de la période					29 896	29 896	3 465
Ecart de conversion				(1 690)		(1 690)	(54)
Distributions de dividendes						0	(20)
Autres mouvements			231			231	33
Situation nette au 31 décembre 2022	3 779	22 426	80 400	(2 490)	29 896	134 011	7 139

(1) Au cours de l'exercice, les capitaux propres de Voyageurs du Monde ont augmenté de 4 678 milliers d'euros à l'issue de la conversion d'obligations en 55 027 actions (cf. § 8.10).

5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

5.1 Référentiel comptable

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

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

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

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

5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec d'autres actionnaires ou associés sont intégrées proportionnellement.

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

Au 31 décembre 2022, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	341006310	99,69%	99,13%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehftk.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,72%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	99,47%	100,00%	Intégration globale
Villa Nomade	Zaouia el Abassia derb El Marstane n° 7 MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,99%	99,99%	Intégration globale
Maroc sur Mesure	43 bis Kawkab Center MARRAKECH MAROC	Société marocaine	99,75%	99,75%	Intégration globale
Nomade Aventure SAS	40 rue de la Montagne Ste Geneviève 75005 PARIS	384748315	99,47%	98,67%	Intégration globale
Voyageurs d'Egypte SAE	43 Batal Ahmed Abdul Aziz Street Mohandseen LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	99,85%	99,85%	Intégration globale
Villa Bahia Empreendimentos Touristicos Limitada	Largo do Cruzeiro de São Francisco n° 16 Pelourinho 40026-970 SALVADOR DO BAHIA BRESIL	Société brésilienne	99,99%	99,99%	Intégration globale
Livres et Objets du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443470802	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyages sur le Nil	2 abdellatif el soufany street Abdin, LE CAIRE EGYPTE	Société égyptienne	56,00%	56,00%	Intégration globale
Grèce sur Mesure Travel & Tourism LTD.	Andrea Metaxa 2 - Exarcheia 106 81 ATHENS GREECE	Société grecque	97,57%	97,57%	Intégration globale
Satyagraha's Guest House Proprietary Ltd	15 Pine Road Orchards 2192, JOHANNESBURG SOUTH AFRICA	Société sud-africaine	100,00%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde SA	18 Bd Georges-Favon 1204 GENEVE SUISSE	Société suisse	100,00%	100,00%	Intégration globale
Uniktour Inc.	555, Boulevard René-Lévesque Ouest, Bureau RC03, MONTREAL (QUEBEC), H2Z 1B1, CANADA	Société canadienne	69,06%	69,15%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
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	96,59%	97,44%	Intégration globale
Erta Ale Developpement	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	512359548	99,47%	99,17%	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 COSTARICA	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	64,00%	64,19%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Lic.	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	64,00%	100,00%	Intégration globale
Active on Holiday AB	PO Box 6055 6802 DC Arnhem	Société néerlandaise	50,73%	100,00%	Intégration globale
Active Scandinavia	Hammargårdsvägen 5, 74950 Ekolsund	Société suédoise	50,73%	100,00%	Intégration globale
Bering Travel ApS	Glenshoejparken 72, 5620 Glamsbjerg	Société danoise	31,45%	62,00%	Intégration globale
Eurofun Touristik GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Espace Randonnée SARL	9 rue Ampère 67500 Haguenau	480420413	45,04%	100,00%	Intégration globale
Eurotrek AG	Lerzenstrasse 21, 8953 Dietikon	Société suisse	50,73%	100,00%	Intégration globale
Pedalo Touristik GmbH	Kickendorf 1a, 4710 Grieskirchen	Société autrichienne	33,48%	66,00%	Intégration globale
Radreise Freunde GmbH	Lienfeldergasse 12, 1160 Wien	Société autrichienne	50,73%	100,00%	Intégration globale
Radweg-Reisen GmbH	Fritz-Arnold-Straße 16a, 78467 Konstanz	Société allemande	48,70%	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	30,44%	60,00%	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
Pedestria SASU	399 Chemin des Coassés, Le Bois d'Oingt, 69620 Val d'Oingt	444824312	99,47%	100,00%	Intégration globale
La Malle Postale	11 rue Charles Dupuy 43000 Le Puy-en-Velay	510769623	34,81%	35,00%	Mise en équivalence

5.3 Date d'arrêté des comptes

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 31 décembre 2022.

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.

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).

Les écarts d'acquisition étaient systématiquement amortis jusqu'au 31 décembre 2015.

En application du règlement 2015-07 de l'ANC applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2016, 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 plus amortis depuis le 1^{er} janvier 2016. Des tests de dépréciation sont réalisés à chaque clôture pour justifier l'absence de surévaluation qu'il y ait ou non indice de perte de valeur.

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

La valeur d'utilité est déterminée sur la base d'une méthodologie DCF (Discounted Cash Flows). Les projections de flux de trésorerie sont actualisées sur la base du coût moyen pondéré du capital (12,3% pour les entités d'Europe continentale au titre de cet exercice contre 11,4% en 2021). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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

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

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

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

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

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

6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

6.3 Immobilisations incorporelles

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

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

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

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

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

6.4 Immobilisations corporelles

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

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

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

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

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

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

6.5 Immobilisations financières

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

6.6 Stocks

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

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

6.7 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.

6.8 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.

6.9 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.

6.10 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.

6.11 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.

6.12 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).

6.13 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.

6.14 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 62 ans,
- L'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- Conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Iboxx Euro Corporate AA+ 10 ans de 3,77% au 31 décembre 2022,
- La progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- Un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
 - Du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions
 - Des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- L'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

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

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

7 COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours de l'exercice 2022 sont les suivantes :

Premier semestre

- Acquisition de 5 % du capital de Voyageurs Sur Le Nil, le pourcentage d'intérêt dans cette société augmente ainsi de 51 % à 56 %. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 30 milliers d'euros.

Second semestre

- Acquisition de 51 % du capital d'Eurofun Group. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 19 706 milliers d'euros.
- Acquisition de 62,62 % du capital d'Extraordinary Journeys. L'opération a généré un écart d'acquisition de + 6 946 milliers d'euros.
- Acquisition de 100 % du capital de la SASU Pedestria. L'opération a généré un écart d'acquisition de 593 milliers d'euros.
- Acquisition de 35% du capital de La Malle Postale. L'opération a généré un écart d'acquisition de +347 milliers d'euros.

Ces écarts d'acquisition, générés sur le second semestre, peuvent être considérés comme provisoires dans la mesure où l'exercice d'allocation du prix d'acquisition n'est pas encore finalisé.

8 NOTES RELATIVES AU BILAN

8.1 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 31 décembre 2022 :

en milliers d'euros	31/12/2022			31/12/2021
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecarts d'acquisition	70 358	(10 033)	60 326	34 883
Licences, logiciels	15 362	(13 634)	1 728	2 256
Frais d'établissement	30	(30)		40
Droit au bail	2 205	(233)	1 972	1 878
Marques	17 848	(1 707)	16 141	15 280
Autres immo. Incorporelles	7 437	(6 372)	1 066	988
TOTAL	113 241	(32 009)	81 232	55 326

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

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

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2021	38 093	(17 651)	20 442
Acquisitions (dotations)	1 126	(1 885)	(759)
Cessions (reprises)	(441)	415	(26)
Mouvements de périmètre	4 126	(2 875)	1 250
Reclassement	116	(29)	87
Différence de conversion	(138)	49	(88)
31/12/2022	42 883	(21 976)	20 907

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (310 milliers d'euros) ainsi qu'à la constitution d'une photothèque pour Voyageurs du Monde (201 milliers d'euros).

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

Les autres variations n'appellent pas de commentaire particulier.

8.2 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
31/12/2021	44 115	(9 232)	34 883
Acquisitions	27 622	0	27 622
Dotations aux amort. et dép.	0	(1 000)	(1 000)
Cessions (reprises)	0	0	0
Reclassement	0	0	0
Différence de conversion	(1 378)	200	(1 178)
31/12/2022	70 358	(10 033)	60 326

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 31 décembre 2022 :

Sociétés	31/12/2021	Acquisitions	Dotation aux amort. et dép.	Écarts de conversion	31/12/2022
Allibert	72				72
Bahia	9				9
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
Uniktour	959				959
Chamina Sylva	232				232
La Pèlerine	180				180
KE Limited	9 258		(1 000)	(448)	7 810
Mickeldore	3 062			(161)	2 901
Loire Valley Travel	270				270
Voyageurs du Monde UK	7 885			(415)	7 470
Eurofun / Eurobike		19 706			19 706
Extraordinary Journeys		6 946		(156)	6 790
Pedestria		593			593
La Malle Postale		347			347
Voyageurs sur le Nil		30			30
TOTAL	34 883	27 622	(1 000)	(1 180)	60 325

Les écarts d'acquisition constatés sur les entités Eurofun, Extraordinary Journeys, Pedestria et La Malle Postale sont issus de la prise de participation du Groupe dans ces filiales.

L'augmentation de l'écart d'acquisition sur la société Voyageurs Sur Le Nil provient de l'acquisition d'une quote-part d'intérêts minoritaires par Voyageurs du Monde.

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 sauf KE Adventure Travel Limited où une dépréciation de l'écart d'acquisition a été constatée.

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

8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 31 décembre 2022 :

en milliers d'euros	31/12/2022			31/12/2021
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	300		300	307
Constructions	10 499	(6 312)	4 187	2 737
Installations techniques	14 250	(9 917)	4 333	580
Autres immobilisations corporelles	34 488	(30 444)	4 044	4 093
Immobilisations en cours	839		839	630
Avances et acomptes sur immobilisations	1		1	1
TOTAL	60 377	(46 673)	13 704	8 348

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
31/12/2021	46 580	(38 232)	8 348
Acquisitions (dotations)	4 410	(2 759)	1 651
Cessions (reprises)	(1 909)	1 456	(454)
Mouvements de périmètre	12 599	(7 971)	4 628
Reclassement	(54)	(8)	(62)
Différence de conversion	(1 249)	842	(407)
31/12/2022	60 377	(46 673)	13 704

Les acquisitions correspondent essentiellement à des travaux de maintenance des agences et des hébergements.

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

8.4 Immobilisations financières et titres mis en équivalence

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 31 décembre 2022 :

en milliers d'euros	31/12/2022		31/12/2021	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	305	(277)	28	27
Prêts et autres immobilisations financières	2 768	(90)	2 678	1 960
Immobilisations financières	3 073	(367)	2 706	1 987
Titres mis en équivalence	917		917	
TOTAL	3 990	(367)	3 623	1 987

Les titres mis en équivalence correspondent à ceux de La Malle Postale, filiale acquise en fin d'exercice à hauteur de 35% de son capital.

8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Montant brut	305	696
Dépréciation	(277)	(669)
TOTAL	28	27

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

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

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

8.4.2 Prêts et autres immobilisations financières :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Prêts aux filiales	1	2
Prêts au personnel	57	88
Dépôts et cautionnements	2 099	1 831
Autres immobilisations financières	484	39
Capital souscrit non appelé	36	0
TOTAL	2 678	1 960

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

8.5 Stocks et en-cours

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

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Montant brut	1 458	367
Dépréciation	(27)	(39)
TOTAL	1 431	328

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

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	31/12/2022	31/12/2021
Clients et comptes rattachés	105 001	55 899
Dépréciations des créances clients	(35)	(166)
Sous-total créances clients et comptes rattachés	104 966	55 733
Avances et acomptes versés	1 066	556
Organismes sociaux	276	1 535
Etat	4 710	10 263
Autres créances d'exploitation	5 640	4 386
Créances diverses hors exploitation	960	2 811
Impôts différés actifs	1 768	4 587
Ecart de conversion actif	1 159	331
Charges constatées d'avance	38 108	16 402
Charges à répartir	618	731
Sous-total autres créances et comptes de régularisation	54 305	41 602
TOTAL CREANCES	159 270	97 336

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. La variation des créances avec l'Etat correspond à l'aide sur les coûts fixes d'un montant de 9,7 millions d'euros, demandée pour l'ensemble des sociétés françaises du Groupe et perçue au début de l'exercice. 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 Trésorerie nette

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	31/12/2022	31/12/2021
Equivalents de trésorerie	185	193
Disponibilités	279 335	232 148
Trésorerie à l'actif	279 520	232 341
Concours bancaires courants	(458)	(15)
TRESORERIE NETTE	279 063	232 326

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 279,1 millions d'euros, soit une progression de 20,12 % par rapport au 31 décembre 2021. 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 3 778 686 actions de 1 euro au 31 décembre 2022 incluant 22 198 actions détenues par le fonds commun de placement des salariés et les salariés de la Société.

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

	Nomade Aventure	Comptoir des Voyages	EAD		Voyageurs UK	DED
Date d'autorisation par l'AG	12/06/2014	08/06/2016	02/06/2016	17/06/2019	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						
Montant de la provision totale	99	112	143		95	34

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 3 778 686 actions moins 2 390 actions, soit 3 776 296 actions .

Calcul du résultat dilué :

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

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

Au titre de l'exercice 2021, conformément à l'avis OEC 27 §3, dans la mesure où le résultat net de base par action était négatif, le résultat dilué par action était identique au résultat de base par action, l'effet dilutif de l'instrument financier ne pouvant être alors qualifié.

En 2022, le calcul du résultat dilué par action se présente de la façon suivante :

	31/12/2022
Résultat net revenant au Groupe (en milliers d'euros)	29 896
Ajustements :	
- Montant des intérêts sur 12 mois net d'IS	2 735
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	4 572
Résultat dilué par action (en euro par action)	7,14

8.9 Provisions

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

En milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Provisions pour litiges	582	670
Provisions pour pertes de change latentes	113	113
Provisions pour risques	237	341
Provisions pour charges	24	12
Sous-total provisions	955	1 136
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	165	165
Total provisions	1 120	1 300

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

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

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

En milliers d'euros	
31/12/2021	1 300
Dotations	690
Reprises	(965)
Mouvements de périmètre	107
Reclassement	(1)
Différence de conversion	(11)
31/12/2022	1 120

8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Emprunts obligataires convertibles	122 962	127 640
Emprunts obligataires	1 000	1 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	7 381	4 315
Autres emprunts et dettes assimilées	242	306
Intérêts courus sur emprunts	4 508	2 326
Concours bancaires courants	458	15
Comptes courants associés	40	31
TOTAL	136 590	135 633

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

En milliers d'euros	
31/12/2021	133 261
Intérêts courus sur emprunt obligataire	0
Remboursement d'emprunt	(5 959)
Mouvements de périmètre	9 139
Reclassement	(4 879)
Différence de conversion	22
31/12/2022	131 584

Sur la période, le Groupe a également procédé à la conversion d'obligations en 55 027 actions, conduisant ainsi à une augmentation des capitaux propres à hauteur de 4 678 milliers d'euros.

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

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

Les échéances relatives aux emprunts bancaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	31/12/2022
A moins d'un an	3 574
De un à cinq ans	4 263
A plus de cinq ans	128 753
Total	136 590

8.11 Dettes d'exploitation

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

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	33 662	20 558
Clients - avances et acomptes reçus	2 091	33
Dettes sociales	18 130	7 090
Dettes fiscales	9 168	2 130
Autres dettes d'exploitation	6 949	26 901
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	613	56
Autres dettes	1 111	1 225
Produits constatés d'avance	187 206	97 969
Ecart de conversion passif	992	318
Autres dettes et comptes de régularisation	226 259	135 721
Total dettes et comptes de régularisation	259 922	156 278

Les produits constatés d'avance correspondent aux prestations facturées pour un départ postérieur à la date d'arrêt. Leur montant est donc fonction de l'importance du carnet de commande en date d'arrêt. Leur variation est importante au 31 décembre 2022 en raison de la reprise d'activité suite à la période de crise sanitaire (confinement, destinations fermées ou soumises à des restrictions sanitaires).

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 :

	31/12/2022		31/12/2021		31/12/2020	
	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 devise
Achats à terme dollars	25 317	0,9540	12 056	0,8555	35	0,8764
Achats à terme autres devises	18 894	N/A	2 181	N/A	621	N/A
Vente à terme devises		N/A	168	N/A	310	N/A

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

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

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

8.13 Autres engagements hors bilan

8.13.1 *Engagements donnés*

Ils sont similaires à ceux au 31 décembre 2021, qui se répartissaient comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
- Cautions données (1)	13 215	10 469
- Nantissement sur comptes à terme (2)	14 000	14 000
- Lettres de garantie fournisseurs	293	265
- Contrats d'affrètement aérien	338	320
- Indemnités de départ à la retraite (3)	2 219	2 551
- Hypothèque sur mobilier	52	52
- Garantie donnée par Comptoir des Voyages	19	18
TOTAL ENGAGEMENTS DONNES	30 065	27 605

- (1) Les cautions données correspondent principalement aux cautions données par Voyageurs du Monde au bénéfice de certaines filiales du Groupe, notamment aux filiales anglaises au profit de la Civil Aviation Authority, d'Accelerant (garant licence ABTA) et de CheckOut (prestataire de paiement).
- (2) Le nantissement sur comptes à terme a été donné par plusieurs société du Groupe à ATRADIUS CREDIT INSURANCE NV et à GROUPAMA en contrepartie de l'obtention de la garantie professionnelle d'agent de voyages.
- (3) Le calcul des indemnités de départ à la retraite est expliqué en note 6.14.

8.13.2 *Engagements reçus*

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

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

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

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

8.13.3 *Engagements réciproques*

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur 30,85% des titres de la société Uniktour exerçable le 1er janvier 2023. Concomitamment Voyageurs du Monde a octroyé aux vendeurs une promesse d'achat (put) exerçable symétriquement. En outre, Voyageurs du Monde a accordé aux vendeurs des promesses d'achat d'une partie des titres qu'elle ne détient pas exerçables

entre le 1er janvier 2019 et le 1er janvier 2023. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles des deux exercices précédents les levées d'option.

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

9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

9.1 Résultat d'exploitation

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

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Chiffres d'affaires	497 281	151 693
Coûts des prestations vendues	(338 555)	(104 594)
Marge brute	158 726	47 099
<i>Taux de marge brute</i>	31,92%	31,05%
Autres produits d'exploitation	3 895	10 814
Services extérieurs	(30 846)	(15 480)
Charges de personnel	(78 049)	(33 185)
Autres charges d'exploitation	(615)	(153)
Impôts et taxes	(1 690)	(1 281)
EBITDA (*)	51 421	7 814
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	(4 757)	(3 871)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	(685)	(559)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	1 003	672
Dotations nettes aux amortissements et provisions	(4 439)	(3 758)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	(115 639)	(53 858)
Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	46 982	4 056
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	(1 000)	(3 000)
Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition	45 982	1 056

* *Earnings before interest, tax, depreciation and amortization : équivalent de l'EBE*

Le résultat d'exploitation s'établit à 45 982 milliers d'euros au 31 décembre 2022, en forte augmentation par rapport au 31 décembre 2021. Cette nette amélioration s'explique par la reprise de l'activité au cours du premier semestre 2022 qui a permis de dégager une marge brute de 158 726 milliers d'euros au 31 décembre 2022, contre 47 099 milliers d'euros au 31 décembre 2021. La reprise d'activité a également conduit à une augmentation des charges d'exploitation, notamment liée à la fin progressive de l'activité partielle.

De plus, les acquisitions opérées en juillet dernier 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 497,3 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 est en hausse et passe de 31,05 % au 31 décembre 2021 à 31,92 % au 31 décembre 2022. 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 30,8 millions d'euros, sont en forte augmentation (99,3%) par rapport à décembre 2021. 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 78,0 millions d'euros au 31 décembre 2022 et augmentent de façon significative, principalement sous l'effet de (1) la fin de l'activité partielle mise en place depuis mars 2020 (crise sanitaire) et (2) les recrutements faits pour faire face à la reprise d'activité. 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 51,4 millions d'euros, à comparer avec 7,8 millions d'euros au 31 décembre 2021, 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	31/12/2022	31/12/2021
Dotations nettes aux amortissements	(4 757)	(3 871)
Dotation nettes aux provisions	318	113
Total dotation nette des reprises	(4 439)	(3 758)

La dotation nette aux amortissements augmente de 0,9 million d'euros et principalement liée aux amortissements des immobilisations corporelles (vélos) des entités du sous-groupe EuroFun.

9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en nette progression, à +44,9 millions d'euros.

9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Charges et produits d'intérêt	(3 742)	(2 413)
Profits / pertes de change	(53)	(71)
Dotations et reprises aux dépréciations et provisions	11	(695)
Autres produits et charges financiers	740	219
TOTAL	(3 044)	(2 959)

Les charges d'intérêt correspondent essentiellement aux intérêts calculés sur les obligations convertibles en actions émises fin avril 2021 et en juillet 2021, pour un total de 130 millions d'euros.

9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Opérations de gestion	16	74
Opérations en capital	19	751
Dotations et reprises aux provisions et dépréciations exceptionnelles	114	1 310
TOTAL	150	2 135

Les produits exceptionnels de l'exercice précédent correspondaient à la cession d'un actif immobilier de Voyageurs du Monde pour 0,8 millions d'euros ainsi que la reprise de dépréciation sur la marque Voyageurs d'Egypte pour 1,3 millions d'euros.

9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 31 décembre 2022 :

9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Impôt exigible	(6 565)	(395)
Impôt différé	(3 161)	(191)
Total impôt sur les résultats comptabilisé	(9 727)	(586)
Résultat avant impôt	43 087	232
Charge d'impôt du Groupe	(9 727)	(586)
Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %	22,57%	252,02%

Le taux théorique retenu au titre de l'exercice 2022 est de 25 %.

En 2021, l'écart entre le taux théorique – alors de 26,5 % - et le taux facial était principalement lié aux différences permanentes en consolidation, incluant la dépréciation de l'écart d'acquisition Voyageurs du Monde UK / Original Travel et la reprise de dépréciation de la marque « Voyageurs en Egypte » et qui correspondaient à des éléments non fiscalisés.

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi au titre de l'exercice 2022 :

En milliers d'euros	31/12/2022
Résultat net des entreprises intégrées	33 360
Impôt exigible	(6 565)
Impôt différé	(3 161)
Résultat avant impôt	43 087
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	25,00%
Charge d'impôt théorique	10 772
Incidence des :	
Différences permanentes	389
Crédit d'impôts	996
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	(218)
Utilisation de déficits fiscaux antérieurement non activés	248
Limitation des impôts différés sur déficits fiscaux	(115)
Effet des différentiels de taux	185
Retenue à la source	(362)
Contribution additionnelle	(78)
Charge d'impôt effectivement constatée	9 727
Taux d'impôt effectif (%)	22,57%

9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 31 décembre 2022, 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)	31/12/2022		31/12/2021	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	1 681	0	396	0
Sur reports fiscaux déficitaires	87	0	4 191	0
TOTAL	1 768	0	4 587	0

Des impôts différés sont constatés sur les déficits des filiales dont le résultat, sauf évènement 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 2022, la répartition par secteur s'établit 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

Au 31 décembre 2021, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	92 963	58 068	679	151 710
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	2 702	1 286	69	4 056
Immobilisations incorp. et corp.	20 968	42 705	1	63 674
- dont Ecart d'acquisition	9 162	25 721	0	34 883

10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 31 décembre 2022, l'effectif moyen est de 1.567 personnes (contre 1.223 au 31 décembre 2021), dont 613 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	31/12/2022	31/12/2021
Stocks et en-cours	100	65
Créances d'exploitation	(24 210)	(15 874)
Dettes d'exploitation	3 888	(21 973)
Charges constatées d'avance	(16 534)	(9 285)
Produits constatés d'avance	58 659	22 371
Autres créances et autres dettes diverses	(11 896)	478
Variation du besoin en fonds de roulement	10 007	(24 217)

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.

En 2022, suite à la reprise d'activité au deuxième semestre, les produits constatés d'avance ont augmenté (+58,7 millions d'euros) générant une ressource en fonds de roulement, complétée par la hausse des dettes d'exploitation de 3,9 millions d'euros.

L'augmentation du carnet de commandes explique également l'augmentation des créances clients (+24,2 millions d'euros) ainsi que celles des charges constatées d'avance (+16,5 millions d'euros), qui crée cette fois un besoin en fonds de roulement. L'augmentation des autres créances (+11,9 millions d'euros) contribue également à renformer le besoin en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 10 millions d'euros au 31 décembre 2022 alors que la variation du besoin en fonds de roulement était de 24,2 millions d'euros au 31 décembre 2021.

10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	31/12/2022	31/12/2021
Prix d'achat des titres de participation	(24 094)	(241)
Annulation actions propres		
Trésorerie acquise	27 831	
Trésorerie des sociétés cédées		
TOTAL	3 737	(241)

En 2022, l'incidence des variations de périmètre provient essentiellement des prises de participation dans les filiales Eurofun (+ 8,9 millions d'euros), Extraordinary Journeys (- 4,0 millions d'euros), La Malle Postale (-0,7 millions d'euros) et Pedestria (-0,5 millions d'euros).

10.4 Honoraires des commissaires aux comptes

Le montant comptabilisé au titre du contrôle légal des comptes annuels pour le Groupe Voyageurs du Monde s'élève à 336 milliers d'euros pour l'exercice 2022 contre 313 milliers d'euros pour l'exercice 2021.

10.5 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 1 102 milliers d'euros.

10.6 Evénements post-clôture

Au cours du premier trimestre 2023, Voyageurs du Monde a procédé au rachat de 2% de Voyageurs du Monde Canada Inc. pour un montant de 106 milliers d'euros, portant ainsi sa participation à 53,34%.