

# VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport  
Financier  
Semestriel

30 juin

2024

Période de 6 mois

## SOMMAIRE

<b>1</b>	<b><u>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</u></b>	<b>5</b>
<b>2</b>	<b><u>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</u></b>	<b>6</b>
<b>3</b>	<b><u>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES</u></b>	<b>7</b>
<b>4</b>	<b><u>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</u></b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b><u>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</u></b>	<b>9</b>
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
<b>6</b>	<b><u>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</u></b>	<b>14</b>
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
<b>7</b>	<b><u>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</u></b>	<b>20</b>
<b>8</b>	<b><u>NOTES RELATIVES AU BILAN</u></b>	<b>21</b>
8.1	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	21
8.2	ECARTS D'ACQUISITION	22
8.3	IMMOBILISATIONS CORPORELLES	23
8.4	IMMOBILISATIONS FINANCIERES	23
8.5	STOCKS ET EN-COURS	24
8.6	CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION	25

<b>8.7</b>	<b>VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET TRESORERIE</b>	<b>26</b>
<b>8.8</b>	<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>26</b>
<b>8.9</b>	<b>PROVISIONS</b>	<b>28</b>
<b>8.10</b>	<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>28</b>
<b>8.11</b>	<b>DETTES D'EXPLOITATION, AUTRES DETTES ET COMPTES DE REGULARISATION</b>	<b>30</b>
<b>8.12</b>	<b>INSTRUMENTS FINANCIERS</b>	<b>30</b>
<b>8.13</b>	<b>AUTRES ENGAGEMENTS HORS BILAN</b>	<b>31</b>
<b>9</b>	<b><u>NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT</u></b>	<b><u>33</u></b>
<b>9.1</b>	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>33</b>
<b>9.2</b>	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>35</b>
<b>9.3</b>	<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>35</b>
<b>9.4</b>	<b>ANALYSE DE L'IMPOT</b>	<b>35</b>
<b>10</b>	<b><u>AUTRES INFORMATIONS</u></b>	<b><u>37</u></b>
<b>10.1</b>	<b>INFORMATIONS SECTORIELLES</b>	<b>37</b>
<b>10.2</b>	<b>EFFECTIF MOYEN DU GROUPE</b>	<b>37</b>
<b>10.3</b>	<b>COMMENTAIRES RELATIFS AU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b>	<b>37</b>
<b>10.4</b>	<b>EVENEMENTS POST-CLOTURE</b>	<b>38</b>

## FAITS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE

Dans un contexte économique et géopolitique incertain (guerre en Ukraine et conflit au Proche Orient), le groupe Voyageurs du Monde (« Groupe ») a réalisé une belle performance au premier semestre 2024. Le chiffre d'affaires s'est élevé à 289,0 M€ contre 261,2 M€ au 1er semestre 2023 (+10,6%). Les voyages sur mesure (+12.8 %) et les voyages d'aventure (+11.3 %) ont tiré la croissance tandis que les voyages à vélo ont marqué le pas après plusieurs années de hausse importante.

Pour la deuxième année consécutive, les résultats au 30 juin, habituellement déficitaires en raison de la périodicité des départs qui ont lieu majoritairement au 2ème semestre, sont bénéficiaires. L'EBITDA s'élève à 9,6 M€ en progression de 13,8 % par rapport à celui du 1er semestre 2023. Le résultat net part du Groupe s'élève à 5,5 M€, en retrait de 7,3 % par rapport à 2023 sous l'effet du résultat exceptionnel (-1 M€ lié au traitement comptable de l'émission d'actions gratuites pour les salariés) et d'un taux impôt effectif plus élevé.

## Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2024

### 1 Bilan consolidé (en milliers d'euros)

en milliers d'euros	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Immobilisations incorporelles	8.1	103 288	98 672
<i>Dont écarts d'acquisition</i>	8.2	53 859	50 816
Immobilisations corporelles	8.3	18 733	14 289
Immobilisations financières	8.4	3 687	2 356
Titres mis en équivalence	8.4	422	354
<b>Actif immobilisé</b>		<b>126 130</b>	<b>115 670</b>
Stocks et en-cours	8.5	1 963	1 904
Clients et comptes rattachés	8.6	189 814	141 819
Autres créances et comptes de régularisation	8.6	105 655	63 291
Valeurs mobilières de placement	8.7	177 824	66 221
Disponibilités	8.7	211 005	256 107
<b>Actif circulant</b>		<b>686 262</b>	<b>529 342</b>
<b>Total actif</b>		<b>812 391</b>	<b>645 012</b>

en milliers d'euros	Notes	30/06/2024	31/12/2023
Capital		4 340	4 318
Primes		67 849	67 710
Réserves consolidées		133 095	92 617
Résultat consolidé		5 491	44 120
Autres (1)		( 1 221)	( 2 354)
<b>Capitaux propres (Part du Groupe)</b>	<i>Notes 4 &amp; 8.8</i>	<b>209 554</b>	<b>206 411</b>
<b>Intérêts minoritaires</b>	<i>Note 4</i>	<b>23 162</b>	<b>21 105</b>
<b>Provisions</b>	<i>Note 8.9</i>	<b>1 466</b>	<b>1 564</b>
Emprunts et dettes financières	<i>Note 8.10</i>	89 617	89 825
Fournisseurs et comptes rattachés	<i>Note 8.11</i>	47 132	29 658
Autres dettes et comptes de régularisation	<i>Note 8.11</i>	441 461	296 449
<b>Dettes</b>		<b>578 210</b>	<b>415 931</b>
<b>Total Passif</b>		<b>812 391</b>	<b>645 012</b>

## 2 Compte de résultat consolidé

en milliers d'euros	<i>Réf. Annexe</i>	<b>30/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
Chiffre d'affaires		288 978	261 249
Autres produits d'exploitation		1 712	1 027
Achats consommés et charges externes		( 215 270)	( 200 564)
Charges de personnel		( 59 246)	( 51 802)
Autres charges d'exploitation			( 540)
Impôts et taxes		( 1 104)	( 932)
Dotations nettes aux amortissements, dépréciations et provisions		( 3 589)	( 3 110)
<b>Résultat d'exploitation avant dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<i>Note 9.1</i>	<b>6 013</b>	<b>5 328</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition	<i>Note 9.1</i>		
<b>Résultat d'exploitation après dotation aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition</b>		<b>6 013</b>	<b>5 328</b>
Charges et produits financiers	<i>Note 9.2</i>	2 961	1 372
Charges et produits exceptionnels	<i>Note 9.3</i>	( 1 030)	( 41)
Impôts sur les résultats	<i>Note 9.4</i>	( 3 112)	( 1 516)
<b>Résultat net des entités intégrées</b>		<b>4 832</b>	<b>5 144</b>
Quote-part dans les résultats des entités mises en équivalence		77	43
<b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>		<b>4 909</b>	<b>5 186</b>
Intérêts minoritaires		( 582)	( 738)
<b>Résultat net (part du groupe)</b>		<b>5 491</b>	<b>5 924</b>
Résultat par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	1,28	1,54
Résultat dilué par action (en Euros)	<i>Note 8.9.3</i>	1,39	1,43

### 3 Tableau des flux de trésorerie consolidés

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023	
<b>Résultat net</b>	<b>4 909</b>	<b>5 186</b>	
- Dont part Groupe	5 491	5 924	
- Dont part minoritaires	( 582)	( 738)	
Résultat des co entreprises et entreprises associées	( 77)		
<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	3 492	3 147	
- Variation des impôts différés	528	( 168)	
- Plus- ou mois-values de cession	790	151	
- Résultat des sociétés mises en équivalence		( 43)	
- Intérêts courus	1 154	755	
<b>Marge brute d'autofinancement des sociétés intégrées</b>	<b>10 796</b>	<b>9 029</b>	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	Note 10.3	74 926	93 832
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité (I)</b>	<b>85 722</b>	<b>102 861</b>	
Acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles	( 9 545)	( 5 805)	
Produits de cession des immobilisations incorporelles et corporelles	27	3	
Incidence des variations de périmètre	Note 10.3.1	( 6 480)	( 111)
Variation des actifs financiers	( 1 286)	( 122)	
	-		
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement (II)</b>	<b>( 17 283)</b>	<b>( 6 035)</b>	
Dividendes versés aux actionnaires de l'entité consolidante	83	( 12 941)	
Dividendes versés aux actionnaires minoritaires des entités intégrées	( 923)	( 77)	
Augmentation de capital en numéraire		( 960)	
Emission d'emprunts	541	74	
Remboursements d'emprunts	( 1 126)	( 1 888)	
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement (III)</b>	<b>( 1 424)</b>	<b>( 15 792)</b>	
<b>Variation nette de la trésorerie : I+II+III</b>	<b>67 014</b>	<b>81 033</b>	

## 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
<b>Situation nette au 31 décembre 2022</b>	<b>3 779</b>	<b>22 426</b>	<b>80 400</b>	<b>( 2 490)</b>	<b>29 896</b>	<b>134 011</b>	<b>7 139</b>
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
Ecarts de conversion				238		238	( 27)
Distributions de dividendes			( 12 944)			( 12 944)	( 138)
Autres mouvements (3)			( 70)	( 102)		( 172)	( 596)
<b>Situation nette au 31 décembre 2023</b>	<b>4 318</b>	<b>67 710</b>	<b>92 617</b>	<b>( 2 354)</b>	<b>44 120</b>	<b>206 411</b>	<b>21 105</b>
Affectation du résultat (hors dividendes)			44 120		( 44 120)	0	
Augmentation de capital	22	139				161	40
Rachat des actions propres			( 5)			( 5)	
Incidence des variations de périmètre			( 2 885)			( 2 885)	3 776
Résultat net de la période					5 491	5 491	( 582)
Ecarts de conversion				751		751	9
Distributions de dividendes			( 245)			( 245)	( 1 159)
Autres mouvements			( 508)	382		( 126)	( 27)
<b>Situation nette au 30 Juin 2024</b>	<b>4 340</b>	<b>67 849</b>	<b>133 095</b>	<b>( 1 221)</b>	<b>5 491</b>	<b>209 554</b>	<b>23 162</b>

(1) Au cours de l'exercice 2023 06, les capitaux propres de Voyageurs du Monde ont augmenté de 45 622 milliers d'euros à l'issue de la conversion d'obligations en 536 740 actions.

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

## 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 30 juin 2024, le périmètre de consolidation est le suivant :

Dénomination	Adresse	N° SIREN	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode de consolidation
Voyageurs du Monde SA	55 Rue Sainte-Anne 75002 PARIS	315459016	100%	100%	Maison mère
Comptoir des Voyages SA	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	341006310	99,34%	98,55%	Intégration globale
The Icelandic Travel Company	Feroakompaniio ehft.691100-2270 Dugguvogur 2 104 REYKJAVIK ISLANDE	Société islandaise	89,41%	90,00%	Intégration globale
Terres d'Aventure SA	30 rue Saint Augustin 75002 PARIS	305691149	98,55%	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	98,55%	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	70,88%	71,14%	Intégration globale
Chamina Sylva	43 Place de Jaude, 63000 CLERMONT FERRAND	389249426	98,55%	100,00%	Intégration globale
Destinations en direct SASU	2B Place du Puits de L'Ermite 75005 PARIS	753020437	98,40%	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	98,55%	97,68%	Intégration globale
Allibert SAS	Zone Artisanale de Longifan 38530 CHAPAREILLAN	340110311	98,55%	100,00%	Intégration globale
Aventure Berbère	Angle Avenue Hassan II et rue Khalid Ibn El Oualid, 4ème étage, n°41 Guéliz, MARRAKECH MAROC	Société marocaine	98,55%	100,00%	Intégration globale
La Pélerine SARL	Place Limozin 43170 SAUGUES	439482233	98,55%	100,00%	Intégration globale
Loire Valley travel SASU	2 rue Jean Moulin 41000 BLOIS	347762494	98,55%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs au Japon SASU	55 rue Sainte-Anne 75002 PARIS	443472048	100,00%	100,00%	Intégration globale
Madere Active Holidays	Primeira Travessa da Olaria, Edificio Joao II, 3° Andar Letra Q 9125-071 Caniço MADEIRA PORTUGAL	Société portugaise	59,13%	60,00%	Intégration globale
Caminando Costa Rica	Avenida 11 con calle transversal 7 Barrio Amon SAN JOSÉ COSTA RICA	Société costaricienne	98,55%	100,00%	Intégration globale
Original Travel Company Limited	111 Upper Richmond Road LONDON EC2R 8DD UNITED KINGDOM	Société britannique	87,59%	100,00%	Intégration globale
Voyageurs du Monde UK Limited	111 Upper Richmond Road, LONDON UNITED KINGDOM, SW15 2TL	Société britannique	87,59%	86,74%	Intégration globale
KE Adventure Travel Limited	Central Car Park Road, Keswick CUMBRIA CA12 5DF UNITED KINGDOM	Société britannique	98,55%	96,15%	Intégration globale
Mickledore Travel Limited	42, St Johns street, Keswick, CUMBRIA CA12 5AG UNITED KINGDOM	Société britannique	98,55%	100,00%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Inc	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	64,19%	Intégration globale
Extraordinary Journeys Llc.	1013 Centre Road, Suite 403S Wilmington, County of New Castle, Delaware 19805	Société américaine	62,94%	100,00%	Intégration globale
Active on Holiday AB	PO Box 6055 6802 DC Arnhem	Société néerlandaise	50,26%	100,00%	Intégration globale
Active Scandinavia	Hammarsgårdsvägen 5, 74950 Ekolsund	Société suédoise	50,26%	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	34,98%	69,60%	Intégration globale
Eurofun Touristik GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,26%	100,00%	Intégration globale
Espace Randonnée SARL	9 rue Ampère 67500 Haguenau	480420413	50,26%	100,00%	Intégration globale
Eurotrek AG	Lerzenstrasse 21, 8953 Dietikon	Société suisse	50,26%	100,00%	Intégration globale
Pedalo Touristik GmbH	Kickendorf 1a, 4710 Grieskirchen	Société autrichienne	50,26%	100,00%	Intégration globale
Radreise Freunde GmbH	Lienfeldergasse 12, 1160 Wien	Société autrichienne	50,26%	100,00%	Intégration globale
Radweg-Reisen GmbH (*)	Fritz-Arnold-Straße 16a, 78467 Konstanz	Société allemande	50,26%	100,00%	Intégration globale
Rückenwind Reisen GmbH	Am Patentbusch 14, 26125 Oldenburg	Société allemande	50,26%	100,00%	Intégration globale
SE Tours GmbH	Am Grollhamm 12a, 27574 Bremerhaven	Société allemande	50,26%	100,00%	Intégration globale
Velociped GmbH & Co. KG	Alte Kasseler Str. 43 35039 Marburg	Société allemande	50,26%	100,00%	Intégration globale
EuroFun Service	Haid 70, 4782 St. Florian am Inn	Société autrichienne	50,26%	100,00%	Intégration globale
Tourbook Software GmbH	Am Rhin 5b, 25348 Glückstadt	Société allemande	40,21%	80,00%	Intégration globale
EuroFun Holding GmbH	Mühlstraße 20, 5162 Obertrum am See	Société autrichienne	50,26%	51,00%	Intégration globale
Velociped Verwaltungs GmbH	Alte Kasseler Str. 43, 35039 Marburg	Société allemande	50,26%	100,00%	Intégration globale
La Malle Postale	11 rue Charles Dupuy 43000 Le Puy-en-Velay	510769623	34,49%	35,00%	Mise en équivalence
Voyageurs du monde KK	2-15-5 Minami-Aoyama, Minato-ku, Tokyo	Société japonaise	100,00%	100,00%	Intégration globale
Le monde à vélo INC.	4035 Rue Saint-Ambroise, suite 220-N, Montréal (Québec) H4C 2E1	Société canadienne	46,07%	65,00%	Intégration globale

### **5.3 Date d'arrêté des comptes**

La consolidation est réalisée à partir des situations comptables établies au 30 juin 2024.

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

### **5.4 Elimination des opérations internes au Groupe**

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

### **5.5 Titres d'autocontrôle**

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

Voyageurs du Monde détient également des titres d'autocontrôle dans le cadre d'un contrat de liquidité, et également d'un programme de rachat d'actions. 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.

### **5.6 Plans d'attribution gratuite d'actions**

Le Groupe a mis en place des plans de souscription ou d'attribution d'actions sur les titres de filiales consolidées. Lorsque ces plans sont attribués avec un engagement de rachat par le 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 de perte de contrôle sur ces titres. La différence entre la valeur comptable consolidée des titres et leur prix de rachat est comptabilisée en charge, cette charge faisant l'objet d'une provision dès que l'engagement de rachat devient probable.

Dans les cas où des actions sont attribuées sans engagement de rachat par le Groupe, ces distributions entraînent une dilution du pourcentage d'intérêt détenu dans les filiales concernées, ce qui conduit à la reconnaissance d'un résultat de cession en fonction de la valeur comptable des titres cédés par rapport à leur juste valeur à la date de cession.

## 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 31 décembre 2023). Chaque calcul tient compte des caractéristiques propres à chaque pays.

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

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

La valeur terminale a été approchée en extrapolant les flux futurs au-delà de 5 ans sur la base du taux de croissance à l'infini. Le taux d'actualisation utilisé correspond au coût moyen pondéré du capital du Groupe calculé au 31 décembre 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**

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, dont l'inventaire est réalisé à la date de clôture. 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.

## **6.8 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 les comptes consolidés 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 Produits constatés 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 (§ 8.14.1).

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 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 8.13.

## **7 COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

Les évolutions du périmètre de consolidation intervenues au cours du premier semestre 2024 sont les suivantes :

- Entrée de la société Le Monde à vélo inc. (filiale canadienne) dans le périmètre de consolidation ;
- Fusion-absorption de la société Pedalo Touristik par Radreise Freunde.

## 8 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 8.1 Immobilisations incorporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations incorporelles au 30 juin 2024 :

en milliers d'euros	30/06/2024		31/12/2023	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Ecarts d'acquisition	64 077	( 10 218)	53 859	50 816
Licences, logiciels	17 696	( 14 099)	3 596	2 203
Frais d'établissement	31	( 31)		
Droit au bail	2 269	( 234)	2 034	1 978
Marques	43 053	( 1 966)	41 087	41 027
Autres immobilisations incorporelles	9 799	( 7 088)	2 711	2 648
<b>TOTAL</b>	<b>136 924</b>	<b>( 33 636)</b>	<b>103 288</b>	<b>98 672</b>

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

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
<b>31/12/2023</b>	<b>71 213</b>	<b>( 23 357)</b>	<b>47 856</b>
Acquisitions (dotations)	2 642	( 1 110)	1 532
Cessions (reprises)	( 1 060)	1 060	
Reclassement	( 43)		( 43)
Différence de conversion	95	( 11)	84
<b>30/06/2024</b>	<b>72 847</b>	<b>( 23 418)</b>	<b>49 429</b>

Les investissements de l'exercice sont principalement relatifs à l'acquisition de logiciels et de licences informatiques pour Voyageurs du Monde (1 114 milliers d'euros) et pour Terres d'Aventure (297milliers d'euros).

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
<b>31/12/2023</b>	<b>60 928</b>	<b>( 10 112)</b>	<b>50 816</b>
Acquisitions	359	0	359
Dotations aux amort. et dép.	0	0	0
Cessions (reprises)	0	0	0
Earn out	2 062	0	2 062
Différence de conversion	728	( 106)	623
<b>30/06/2024</b>	<b>64 077</b>	<b>( 10 218)</b>	<b>53 859</b>

Le tableau ci-dessous reflète le détail des écarts d'acquisition au 30 juin 2024 :

Sociétés	31/12/2023	Acquisitions	Dotation aux amort. et dép.	Earn out	Fusion	Écarts de conversion	30/06/2024
Allibert	72	-	-	-	-	-	72
Bahia	10	-	-	-	-	(1)	12
Bering Travel	22	-	-	-	-	(0)	22
Destination en Direct	3	-	-	-	-	-	3
Erta Ale Développement	11 651	-	-	-	-	-	11 651
Terres d'Aventure (SVP)	960	-	-	-	-	-	966
Terres d'Aventure	35	-	-	-	-	-	-
Le monde à vélo	-	359	-	-	-	(1)	358
Eurotrek	-	-	-	88	-	(0)	88
Comptoir des Voyages	306	-	-	-	-	-	307
Voyageurs du Monde Canada	994	-	-	-	-	-	994
Chamina Sylva	825	-	-	-	-	-	825
La Pèlerine	180	-	-	-	-	-	180
KE Limited	7 970	-	-	-	-	213	8 184
Mickeldore	2 961	-	-	-	-	79	3 040
Loire Valley Travel	270	-	-	-	-	-	270
Voyageurs du Monde UK	7 624	-	-	-	-	204	7 827
Eurofun / Eurobike	11 739	-	-	(2 896)	-	-	8 843
Extraordinary Journeys	4 296	-	-	(1 017)	-	128	3 406
Extraordinary Journeys	0	-	-	-	-	0	0
Pedalo Touristik	520	-	-	-	(520)	-	-
Radreise freunde	-	-	-	2 814	520	-	3 334
SE Tours	-	-	-	2 320	-	-	2 320
La Malle Postale	347	-	-	-	-	-	347
Velociped GmbH & Co. KG	-	-	-	753	-	-	753
Voyageurs sur le Nil	30	-	-	-	-	-	30
<b>TOTAL</b>	<b>50 816</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>2 062</b>	<b>-</b>	<b>623</b>	<b>53 862</b>

L'augmentation de l'écart d'acquisition de la société Le monde à vélo est issu de l'acquisition de cette filiale sur la période.

Des earn out ont été versés sur la période dans le cadre de l'acquisition du sous-groupe Eurofun pour 5 975 k€. Ces earn out avaient été en partie provisionnés.

La colonne « Écarts de conversion » restitue la variation des écarts d'acquisition relative à la différence de conversion entre les deux exercices.

### 8.3 Immobilisations corporelles

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations corporelles au 30 juin 2024 :

en milliers d'euros	30/06/2024		31/12/2023	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Terrains	550		550	293
Constructions	13 772	( 6 942)	6 830	4 102
Installations techniques	17 738	( 11 448)	6 290	5 250
Autres immobilisations corporelles	34 083	( 30 003)	4 080	4 198
Immobilisations en cours	981		981	442
Avances et acomptes sur immobilisations	2		2	3
<b>TOTAL</b>	<b>67 125</b>	<b>( 48 392)</b>	<b>18 733</b>	<b>14 289</b>

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net
<b>31/12/2023</b>	<b>63 455</b>	<b>( 49 167)</b>	<b>14 289</b>
Acquisitions (dotations)	6 983	( 2 395)	4 588
Cessions (reprises)	( 2 597)	2 567	( 30)
Mouvements de périmètre	64	1	65
Reclassement	( 2)	1	( 1)
Différence de conversion	( 779)	600	( 178)
<b>30/06/2024</b>	<b>67 125</b>	<b>( 48 392)</b>	<b>18 733</b>

### 8.4 Immobilisations financières

Le tableau ci-dessous reflète le détail des immobilisations financières au 30 juin 2024 :

en milliers d'euros	30/06/2024		31/12/2023	
	Montant brut	Amortissements et provisions	Montant net	Montant net
Titres de participation non consolidés	1 324	( 77)	1 247	78
Prêts et autres immobilisations financières	2 515	( 75)	2 440	2 278
<b>Immobilisations financières</b>	<b>3 839</b>	<b>( 152)</b>	<b>3 687</b>	<b>2 356</b>
<b>Titres mis en équivalence (a)</b>	<b>422</b>		<b>422</b>	<b>354</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4 261</b>	<b>( 152)</b>	<b>4 109</b>	<b>2 710</b>

(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 pour +68 milliers d'euros ;

#### 8.4.1 Titres de participation :

en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Montant brut	1 324	155
Dépréciation	( 77)	( 77)
<b>TOTAL</b>	<b>1 247</b>	<b>78</b>

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
Fairmovee	1,65%	1,65%	125	( 75)	50	1 285	397	( 996)	31/12/2021
Den Langsomme Reisen	100,00%	100,00%	1 173	0	1 173	212	1 970	98	31/12/2023
<b>TOTAL</b>			<b>1 326</b>	<b>( 76)</b>	<b>1 250</b>				

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	30/06/2024	31/12/2023
Prêts au personnel	208	65
Dépôts et cautionnements	2 184	2 129
Autres immobilisations financières	47	85
<b>TOTAL</b>	<b>2 440</b>	<b>2 278</b>

### 8.5 Stocks et en-cours

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

en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Montant brut	1 993	1 934
Dépréciation	( 30)	( 30)
<b>TOTAL</b>	<b>1 963</b>	<b>1 904</b>

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	30/06/2024	31/12/2023
Clients et comptes rattachés	190 213	142 235
Dépréciations des créances clients	( 399)	( 415)
<b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>	<b>189 814</b>	<b>141 819</b>
Avances et acomptes versés	9 254	3 017
Organismes sociaux	428	222
Etat	9 933	5 408
Autres créances d'exploitation	7 321	4 315
Créances diverses hors exploitation	797	1 766
Impôts différés actifs	2 474	3 005
Ecart de conversion actif	557	1 510
Charges constatées d'avance	74 438	43 541
Charges à répartir	454	506
<b>Sous-total autres créances et comptes de régularisation</b>	<b>105 655</b>	<b>63 291</b>
<b>TOTAL CREANCES</b>	<b>295 469</b>	<b>205 110</b>

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 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 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 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. Leur variation est directement corrélée à l'évolution des produits constatés d'avance, correspondant aux départs acquis au 30 juin 2024 pour une date postérieure.

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	30/06/2024	31/12/2023
Equivalents de trésorerie	177 824	66 221
Disponibilités	211 005	256 107
<b>Trésorerie à l'actif</b>	<b>388 829</b>	<b>322 328</b>
Concours bancaires courants	( 337)	( 923)
<b>TRESORERIE NETTE</b>	<b>388 493</b>	<b>321 405</b>

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

La trésorerie du Groupe s'élève à 388,5 millions d'euros, soit une progression de 20,87 % par rapport au 31 décembre 2023. Son évolution doit être étudiée en intégrant les éléments de trésorerie et équivalents de trésorerie. Les placements réalisés dans des comptes à terme de grandes banques françaises (classés sous la rubrique « disponibilités »), répondent donc à la définition de la trésorerie dans la mesure où ils ont une durée de liquidité de moins de 3 mois.

## 8.8 Capitaux propres consolidés

### 8.8.1 Composition du capital social

Le capital social de Voyageurs du Monde SA est composé de 4 339 542 actions de 1 euro au 30 juin 2024 incluant 53 535 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	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 moyen d'actions ordinaires hors actions auto-détenues dans le contrat de liquidité en fin d'exercice, soit 4 279 649 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 30 juin 2024, le calcul du résultat dilué par action se présente de la façon suivante :

	30/06/2024	30/06/2023
Résultat net revenant au Groupe (en milliers d'euros)	5 491	5 924
Ajustements :		
- Montant des intérêts sur 6mois net d'IS	882	633
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires utilisé pour le calcul du résultat dilué par action (en milliers)	4 584	4 573
<b>Résultat dilué par action (en euro par action)</b>	<b>1,39</b>	<b>1,43</b>

## 8.9 Provisions

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

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Provisions pour litiges	807	806
Provisions pour pertes de change latentes	77	227
Provisions pour risques	323	267
Provisions pour charges	95	100
<b>Sous-total provisions</b>	<b>1 301</b>	<b>1 399</b>
Ecarts d'acquisition négatifs, nets	165	165
<b>Total provisions</b>	<b>1 466</b>	<b>1 564</b>

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	
<b>31/12/2023</b>	<b>1 564</b>
Dotations	127
Reprises	( 192)
Différence de conversion	( 33)
<b>30/06/2024</b>	<b>1 466</b>

## 8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
Emprunts obligataires convertibles	76 998	77 139
Emprunts obligataires	1 000	1 000
Emprunts auprès des établissements de crédit	3 325	4 028
Autres emprunts et dettes assimilées	528	435
Intérêts courus sur emprunts	7 376	6 222
Concours bancaires courants	337	923
Comptes courants associés	54	78
<b>TOTAL</b>	<b>89 617</b>	<b>89 825</b>

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

En milliers d'euros	
<b>31/12/2023</b>	<b>82 602</b>
Emission d'emprunts	458
Remboursements d'emprunts obligataires	( 1 064)
Différence de conversion	( 11)
<b>30/06/2024</b>	<b>81 850</b>

Sur la période, le Groupe a également procédé à la conversion d'obligations en 22 milliers d'actions, conduisant ainsi à une augmentation des capitaux propres à hauteur de 161 milliers d'euros (dont 22 k€ de capital social et 139 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 échéances relatives aux emprunts bancaires se décomposent comme suit :

En milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
A moins d'un an	2 373	2 696
De un à cinq ans	87 162	86 869
A plus de cinq ans	82	259
<b>Total</b>	<b>89 617</b>	<b>89 824</b>

## 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	30/06/2024	31/12/2023
<b>Dettes fournisseurs et comptes rattachés</b>	<b>47 132</b>	<b>29 657</b>
Clients - avances et acomptes reçus	3 546	1 034
Dettes sociales	23 371	29 193
Dettes fiscales	7 896	7 134
Autres dettes d'exploitation	8 860	8 909
Dettes sur acquisitions d'immobilisations	393	3 208
Autres dettes	2 852	3 188
Produits constatés d'avance	393 952	242 344
Ecarts de conversion passif	592	1 438
<b>Autres dettes et comptes de régularisation</b>	<b>441 461</b>	<b>296 449</b>
<b>Total dettes et comptes de régularisation</b>	<b>488 593</b>	<b>326 107</b>

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.

Les autres dettes d'exploitation correspondent principalement aux clients créditeurs. Ce poste contient les encaissements reçus des clients pour des dossiers reportés et qui n'ont pas encore fait l'objet d'une réinscription.

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 :

	30/06/2023		31/12/2023	
	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	22 350	0,9243	25 317	0,9540
Achats à terme autres devises	13 959	N/A	18 894	N/A
Vente à terme devises		N/A		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 <sup>er</sup> 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 2023, qui se répartissaient comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2024	31/12/2023
- Cautions données (1)	13 215	13 215
- Nantissement sur comptes à terme (2)	14 000	14 000
- Lettres de garantie fournisseurs	293	293
- Contrats d'affrètement aérien	338	338
- Indemnités de départ à la retraite (3)	2 219	2 219
- Hypothèque sur mobilier	52	52
- Garantie donnée par Comptoir des Voyages	19	19
<b>TOTAL ENGAGEMENTS DONNES</b>	<b>30 065</b>	<b>30 065</b>

(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 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 28,86% des titres de la société Uniktour exerçable le 1<sup>er</sup> 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 1<sup>er</sup> janvier 2019 et le 1<sup>er</sup> janvier 2023. 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 31/12/2022 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	30/06/2024	30/06/2023
<b>Chiffres d'affaires</b>	288 978	261 249
Coûts des prestations vendues	( 195 908)	( 179 061)
<b>Marge brute</b>	<b>93 070</b>	<b>82 188</b>
<i>Taux de marge brute</i>	32,21%	31,46%
Autres produits d'exploitation	1 712	1 027
Services extérieurs	( 24 831)	( 21 504)
Charges de personnel	( 59 246)	( 51 802)
Autres charges d'exploitation		( 540)
Impôts et taxes	( 1 104)	( 932)
<b>EBITDA</b>	<b>9 602</b>	<b>8 438</b>
<i>Dotations aux amortissements d'exploitation (net)</i>	( 3 562)	( 3 140)
<i>Dotations aux provisions d'exploitation</i>	( 109)	( 9)
<i>Reprise de provisions d'exploitation</i>	82	38
Dotations nettes aux amortissements et provisions	( 3 589)	( 3 110)
<i>Sous-total charges d'exploitation</i>	<i>( 88 770)</i>	<i>( 77 887)</i>
<b>Résultat d'exploitation avant dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>6 013</b>	<b>5 328</b>
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		
<b>Résultat d'exploitation après dotations aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition</b>	<b>6 013</b>	<b>5 328</b>

Le résultat d'exploitation s'établit à 6 013 milliers d'euros au 30 juin 2024.

#### 9.1.1 *Chiffre d'affaires*

Le chiffre d'affaires consolidé d'un montant de 289,0 millions d'euros est en progression de 10,6% par rapport au 30 juin 2023. Cette progression concerne les deux principales activités du Groupe (sur-mesure et aventure).

### 9.1.2 Marge brute

La marge brute passe de 31,46 % au 30 juin 2023 à 32,21 % au 30 juin 2024.

### 9.1.3 Services extérieurs

Les services extérieurs, à 24,8 millions d'euros, sont en augmentation de 15,5% par rapport au 30 juin 2023. Suite à la reprise de l'activité courant 2023, les mesures de restriction budgétaires ont été arrêtées progressivement pour retrouver une situation stable.

### 9.1.4 Charges de personnel

Les charges de personnel s'élèvent à 59,2 millions d'euros au 30 juin 2024 et augmentent de façon significative (14,4%) sous l'effet des recrutements et des hausses de salaires effectués courant 2023 suite à la reprise d'activité.

### 9.1.5 EBITDA

Sous l'effet croisé des différentes variations ci-dessus mentionnées, l'EBITDA s'établit à 9,6 millions d'euros au 30 juin 2024.

### 9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Dotations nettes aux amortissements	( 3 562)	( 3 140)
Dotation nettes aux provisions	( 27)	29
<b>Total dotations nettes des reprises</b>	<b>( 3 589)</b>	<b>( 3 110)</b>

La dotation nette aux amortissements augmente de 479 milliers d'euros.

### 9.1.7 EBIT

Sous l'effet des éléments précédemment énoncés, l'EBIT est en progression de 685 milliers d'euros.

## 9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Charges et produits d'intérêt	( 1 226)	( 896)
Profits / pertes de change	( 281)	( 121)
Dotations et reprises aux dépréciations et provisions	129	( 37)
Autres produits et charges financiers	4 339	2 426
<b>TOTAL</b>	<b>2 961</b>	<b>1 372</b>

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. Il est également à noter une augmentation des produits financiers sous l'effet de meilleurs placements.

## 9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Opérations de gestion	( 201)	( 2)
Opérations en capital	( 797)	( 39)
Dotations et reprises aux provisions et dépréciations exceptionnelles	( 33)	
<b>TOTAL</b>	<b>( 1 030)</b>	<b>( 41)</b>

Le résultat exceptionnel se compose principalement du résultat de cession lié à l'attribution gratuite d'action sans engagement de rachat pour -797 milliers d'euros.

Ainsi au cours de l'exercice 2024, le capital d'Erta Ale Développement a augmenté de 91 000€ correspondant à la distribution de 91 000 actions gratuites.

Par ailleurs, le capital de Comptoir des Voyages a augmenté de 1200€ correspondant à la distribution de 600 actions gratuites.

## 9.4 Analyse de l'impôt

Les tableaux ci-dessous reflètent le détail des impôts au 30 juin 2024 :

### 9.4.1 *Charge d'impôt de l'exercice*

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Impôt exigible	( 2 583)	( 1 684)
Impôt différé	( 528)	168
<b>Total impôt sur les résultats comptabilisé</b>	<b>( 3 112)</b>	<b>( 1 516)</b>
Résultat avant impôt	8 021	6 702
Charge d'impôt du Groupe	( 3 112)	( 1 516)
<b>Taux facial d'impôt du groupe rapporté au résultat courant en %</b>	<b>38,80%</b>	<b>22,62%</b>

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

La preuve d'impôts peut s'analyser ainsi au titre du premier semestre 2024 :

En milliers d'euros	30/06/2024
<b>Résultat net des entreprises intégrées</b>	<b>4 909</b>
Impôt exigible	( 2 583)
Impôt différé	- 528
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>8 021</b>
Taux d'imposition normal applicable en France (%)	25,00%
<b>Charge d'impôt théorique</b>	<b>2 005</b>
Incidences des :	
Différences permanentes	( 597)
Crédits d'impôts	524
Effet de la non reconnaissance d'impôts différés actifs sur les déficits fiscaux reportables	( 1 068)
Effet des différentiels de taux	29
Autres	5
<b>Charge d'impôt effectivement constatée</b>	<b>3 112</b>
<b>Taux d'impôt effectif (%)</b>	<b>38,80%</b>

#### 9.4.2 Intégration fiscale

Le Groupe est composé d'un Groupe d'Intégration Fiscale au 30 juin 2024, dont la société intégrante est Voyageurs du Monde. Les sociétés en faisant partie sont Voyageurs Du Monde, Comptoir Des Voyages, Destinations En Direct, Livres Et Objets Du Monde et Voyageurs Au Japon.

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

Montant net par catégorie (en milliers d'euros)	30/06/2024		31/12/2023	
	I.D. Actif	I.D. Passif	I.D. Actif	I.D. Passif
Sur différences temporaires	2 131	0	2 650	0
Sur reports fiscaux déficitaires	343	0	355	0
<b>TOTAL</b>	<b>2 474</b>	<b>0</b>	<b>3 005</b>	<b>0</b>

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 30 juin 2024, la répartition par secteur s'établit comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Bike	Divers	Total
Chiffre d'affaires	162 880	124 565	1 057	475	288 978
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	5 164	( 811)	89	1 571	6 013
Immobilisations incorp. et corp.	33 303	88 284	423	11	122 021
- dont Ecart d'acquisition	12 576	40 925	358	0	53 859

Au 30 juin 2024, la répartition par secteur s'établissait comme suit :

en milliers d'euros	Voyages sur Mesure	Circuits Aventure	Divers	Total
Chiffre d'affaires	143 785	116 616	848	261 249
Résultat d'exploitation avant DAP aux écarts d'acquisition	5 490	( 1 234)	1 073	5 328
Immobilisations incorp. et corp.	28 188	69 593	3	97 784
- dont Ecart d'acquisition	15 889	45 115	0	61 004

### 10.2 Effectif moyen du Groupe

Au 30 juin 2024, l'effectif moyen est de 1 927 personnes (contre 1 732 au 30 juin 2023), dont 797 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	30/06/2024	30/06/2023
Stocks et en-cours	( 85)	( 465)
Créances d'exploitation	( 48 124)	( 79 415)
Dettes d'exploitation	17 565	7 212
Charges constatées d'avance	( 30 773)	( 36 438)
Produits constatés d'avance	152 841	210 585
Autres créances et autres dettes diverses	( 16 497)	( 7 647)
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>74 926</b>	<b>93 833</b>

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 30 juin 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 2024, les produits constatés d'avance ont fortement diminué (+152 millions d'euros), générant une ressource en fonds de roulement. La majorité des départs se faisant au cours de l'été, les créances clients sont à un niveau plus haut qu'au 31 décembre, dégageant structurellement un besoin en fonds de roulement.

En conséquence de ces mouvements, la ressource en fonds de roulement a augmenté de 75 millions d'euros au 30 juin 2024, contre 93,8 millions d'euros au 30 juin 2023.

### 10.3.1 Incidence des variations de périmètre

en milliers d'euros	30/06/2024	30/06/2023
Prix d'achat des titres de participation	( 6 599)	( 111)
Annulation actions propres		
Trésorerie acquise	120	0
Trésorerie des sociétés cédées		
<b>TOTAL</b>	<b>( 6 479)</b>	<b>( 111)</b>

En 2024, l'incidence des variations de périmètre provient essentiellement du paiement de l'earn out du sous-groupe Eurofun.

## 10.4 Evénements post-clôture

Une opération de rachat publique d'actions de 130 millions d'euros a été réalisée mi-juillet 2024.