

# RAPPORT DE GESTION & COMPTES ANNUELS

À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE MIXTE DU 05 JUIN 2025  
INCLUANT LE RAPPORT SUR LE GOUVERNEMENT D'ENTREPRISE

**EXERCICE 2024**

VOYAGEURS DU MONDE | **VOLUME 2**



**VOYAGEURS DU MONDE**

DEPUIS 1979

# COMPTES CONSOLIDÉS

**EXERCICE 2024**



**VOYAGEURS DU MONDE**

DEPUIS 1979

# VOYAGEURS DU MONDE

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

Rapport  
Annuel

31 décembre

2024

Période de 12 mois

## SOMMAIRE

|          |                                                                             |           |
|----------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1</b> | <b>BILAN CONSOLIDE (EN MILLIERS D'EUROS)</b>                                | <b>5</b>  |
| <b>2</b> | <b>COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE</b>                                         | <b>6</b>  |
| <b>3</b> | <b>TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE</b>                              | <b>7</b>  |
| <b>4</b> | <b>TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES</b>                            | <b>8</b>  |
| <b>5</b> | <b>REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION</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>REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES</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                                                 | 1516      |
| 6.5      | IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                                 | 16        |
| 6.6      | TITRES MIS EN EQUIVALENCE                                                   | 16        |
| 6.7      | STOCKS                                                                      | 1617      |
| 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>COMPARABILITE DES COMPTES ET EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION</b> | <b>20</b> |
| <b>8</b> | <b>NOTES RELATIVES AU BILAN</b>                                             | <b>21</b> |
| 8.1      | IMMOBILISATIONS INCORPORELLES                                               | 21        |
| 8.2      | ECARTS D'ACQUISITION                                                        | 23        |
| 8.3      | IMMOBILISATIONS CORPORELLES                                                 | 25        |
| 8.4      | IMMOBILISATIONS FINANCIERES                                                 | 26        |
| 8.5      | STOCK ET EN-COURS                                                           | 27        |
| 8.6      | CREANCES D'EXPLOITATION, AUTRES CREANCES ET COMPTES DE REGULARISATION       | 27        |

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

**FAITS SIGNIFICATIFS AU 31 DECEMBRE 2024**

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

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

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

## Comptes annuels consolidés au 31 décembre 2024

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

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

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

(1) Réserve de conversion, cf. note 4

## 2 Compte de résultat consolidé

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

### 3 Tableau de flux de trésorerie consolidé

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

## 4 Tableau de variation des capitaux propres

| en milliers d'euros                        | Capital      | Primes        | Réserves consolidées | Réserves de conversion | Résultat de l'exercice | Capitaux propres Part du groupe | Intérêts minoritaires |
|--------------------------------------------|--------------|---------------|----------------------|------------------------|------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| <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                    | 539          | 45 284        |                      |                        |                        | 45 823                          |                       |
| Rachat des actions propres                 |              |               | ( 4 666)             |                        |                        | ( 4 666)                        |                       |
| Incidence des variations de périmètre      |              |               |                      |                        |                        | 0                               | 11 906                |
| Résultat net de la période                 |              |               |                      |                        | 44 119                 | 44 119                          | 2 820                 |
| Ecart de conversion                        |              |               |                      | 238                    |                        | 238                             | ( 27)                 |
| Distributions de dividendes                |              |               | ( 12 944)            |                        |                        | ( 12 944)                       | ( 138)                |
| Autres mouvements                          |              |               | ( 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 (1)                | 22           | 239           | ( 20)                |                        |                        | 241                             |                       |
| Reclassement                               |              | 66 871        | ( 66 871)            |                        |                        |                                 |                       |
| Diminution de capital                      | ( 905)       | ( 134 720)    | 4 753                |                        |                        | ( 130 872)                      |                       |
| Incidence des variations de périmètre (2)  |              |               |                      |                        |                        | 0                               | ( 10 245)             |
| Résultat net de la période                 |              |               |                      |                        | 47 487                 | 47 487                          | 3 251                 |
| Earn-Out Eurofun                           |              |               | ( 1 030)             |                        |                        | ( 1 030)                        | 1 030                 |
| Ecart de conversion                        |              |               |                      | 1 243                  |                        | 1 243                           | 112                   |
| Distributions de dividendes                |              |               | ( 189)               |                        |                        | ( 189)                          | ( 1 233)              |
| Autres mouvements                          |              |               | ( 279)               |                        |                        | ( 279)                          | 261                   |
| <b>Situation nette au 31 Décembre 2024</b> | <b>3 435</b> | <b>100</b>    | <b>73 101</b>        | <b>( 1 111)</b>        | <b>47 487</b>          | <b>123 011</b>                  | <b>14 281</b>         |

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

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

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

## 5 REGLES ET METHODES DE CONSOLIDATION

### 5.1 Référentiel comptable

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

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

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

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

### 5.2 Périmètre et méthodes de consolidation

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

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

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

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

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

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

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

### **5.3 Date d'arrêté des comptes**

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

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

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

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

### **5.5 Titres d'autocontrôle**

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

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

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

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

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

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

## 6 REGLES ET PRINCIPES COMPTABLES

### 6.1 Ecarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **6.2 Conversion des comptes des filiales exprimés en devises**

Les comptes des sociétés étrangères sont convertis comme suit :

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

## **6.3 Immobilisations incorporelles**

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

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

Une dépréciation est comptabilisée si cela est jugé nécessaire.

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

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

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

## **6.4 Immobilisations corporelles**

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

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

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

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

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

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

## **6.5 Immobilisations financières**

Elles comprennent principalement :

- Les titres de participation des sociétés non consolidées ;

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

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

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

## **6.6 Titres mis en équivalence**

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

## **6.7 Stocks**

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

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

## **6.8 Valeurs mobilières de placement et disponibilités**

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

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

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

## **6.9 Provisions**

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

## **6.10 Impôts différés**

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

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

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

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

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

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

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

### **6.11 Comptabilisation des transactions libellées en devises**

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

### **6.12 Chiffre d'affaires**

Le fait générateur du rattachement au chiffre d'affaires d'une prestation de voyage vendue est directement lié à la date de départ du client. Toute prestation vendue sur l'exercice mais dont la date de départ a lieu sur l'exercice suivant, est comptabilisée en produit constaté d'avance. Les charges relatives à ces voyages et comptabilisées à la clôture sont traitées de manière symétrique en charges constatées d'avance.

Les avantages accordés correspondant au parrainage ou à la réduction sur chaque voyage sont considérés comme une réduction sur vente. Chaque réduction est donc comptabilisée lors de la vente correspondante en diminution de celle-ci.

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

### **6.13 Marge brute**

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

### **6.14 Résultat d'exploitation et résultat exceptionnel**

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

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

## 6.15 Engagements hors bilan

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

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

- le départ à la retraite est à l'initiative des salariés,
- l'âge de départ à la retraite est arrêté à 64 ans,
- l'utilisation des dernières tables de mortalité publiées par l'INSEE (T68 2014),
- conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC, le Groupe a retenu le taux Iboxx Euro Corporate AA 10 ans de 3,38% au 31 décembre 2024,
- la progression des salaires est de l'ordre de 3 % par an,
- un taux de probabilité de présence déterminé en fonction :
  - o du taux de rotation des salariés des filiales du Groupe calculé sur une moyenne de 3 ans et constitué seulement des démissions
  - o des annuités restantes à obtenir pour le salarié avant d'atteindre l'âge de la retraite,
- l'application d'un taux de charges sociales de 50 % sur la totalité de la population.

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

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

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

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

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

## 8 NOTES RELATIVES AU BILAN

### 8.1 Immobilisations incorporelles

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

| en milliers d'euros                  | 31/12/2024     |                              |                | 31/12/2023    |
|--------------------------------------|----------------|------------------------------|----------------|---------------|
|                                      | Montant brut   | Amortissements et provisions | Montant net    | Montant net   |
| Ecart d'acquisition                  | 76 459         | ( 10 759)                    | 65 699         | 50 816        |
| Licences, logiciels                  | 18 081         | ( 14 032)                    | 4 050          | 2 203         |
| Frais d'établissement                | 39             | ( 29)                        | 10             |               |
| Droit au bail                        | 2 312          | ( 237)                       | 2 076          | 1 978         |
| Marques                              | 42 852         | ( 1 729)                     | 41 123         | 41 027        |
| Autres immobilisations incorporelles | 11 824         | ( 7 486)                     | 4 338          | 2 648         |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>151 567</b> | <b>( 34 272)</b>             | <b>117 295</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) | 5 565         | ( 2 236)                     | 3 330         |
| Cessions (reprises)      | ( 2 156)      | 2 148                        | ( 8)          |
| Reclassement             | 128           | ( 14)                        | 114           |
| Différence de conversion | 331           | ( 40)                        | 291           |
| <b>31/12/2024</b>        | <b>75 108</b> | <b>( 23 512)</b>             | <b>51 596</b> |

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

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

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

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

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

## 8.2 Écarts d'acquisition

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 8.3 Immobilisations corporelles

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

| en milliers d'euros                     | 31/12/2024    |                              |               | 31/12/2023    |
|-----------------------------------------|---------------|------------------------------|---------------|---------------|
|                                         | Montant brut  | Amortissements et provisions | Montant net   | Montant net   |
| Terrains                                | 577           |                              | 577           | 293           |
| Constructions                           | 14 206        | ( 7 162)                     | 7 043         | 4 102         |
| Installations techniques                | 17 510        | ( 12 018)                    | 5 492         | 5 250         |
| Autres immobilisations corporelles      | 34 721        | ( 29 731)                    | 4 989         | 4 198         |
| Immobilisations en cours                | 3 115         |                              | 3 115         | 442           |
| Avances et acomptes sur immobilisations | 5             |                              | 5             | 3             |
| <b>TOTAL</b>                            | <b>70 132</b> | <b>( 48 912)</b>             | <b>21 220</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) | 11 833        | ( 4 766)                     | 7 067         |
| Cessions (reprises)      | ( 4 656)      | 4 577                        | ( 80)         |
| Mouvements de périmètre  | 598           | ( 224)                       | 374           |
| Reclassement             | ( 251)        | 21                           | ( 231)        |
| Différence de conversion | ( 846)        | 647                          | ( 199)        |
| <b>31/12/2024</b>        | <b>70 132</b> | <b>( 48 912)</b>             | <b>21 220</b> |

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

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

## 8.4 Immobilisations financières

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

| en milliers d'euros                         | 31/12/2024   |                              | 31/12/2023   |              |
|---------------------------------------------|--------------|------------------------------|--------------|--------------|
|                                             | Montant brut | Amortissements et provisions | Montant net  | Montant net  |
| Titres de participation non consolidés      | 148          | ( 77)                        | 71           | 78           |
| Prêts et autres immobilisations financières | 2 909        | ( 80)                        | 2 829        | 2 278        |
| <b>Immobilisations financières</b>          | <b>3 056</b> | <b>( 157)</b>                | <b>2 899</b> | <b>2 356</b> |
| <b>Titres mis en équivalence (a)</b>        | <b>478</b>   |                              | <b>478</b>   | <b>354</b>   |
| <b>TOTAL</b>                                | <b>3 534</b> | <b>( 157)</b>                | <b>3 377</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 d'une part, à hauteur de +138 milliers d'euros ;

### 8.4.1 Titres de participation :

| en milliers d'euros | 31/12/2024 | 31/12/2023 |
|---------------------|------------|------------|
| Montant brut        | 148        | 155        |
| Dépréciation        | ( 77)      | ( 77)      |
| <b>TOTAL</b>        | <b>71</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 |
|--------------|---------------|-------------|--------------|--------------|--------------|------------------|-----|--------------|---------------------------|
| Nocito       | 36,36%        | 34,07%      | 27           |              | 27           | 34               | 79  | 0            | 31/12/2023                |
| Fairmoove    | 1,65%         | 1,65%       | 120          | ( 75)        | 45           | 1 285            | 397 | ( 996)       | 31/12/2021                |
| <b>TOTAL</b> |               |             | <b>147</b>   | <b>( 75)</b> | <b>72</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                | 31/12/2024   | 31/12/2023   |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Prêts au personnel                 | 263          | 65           |
| Dépôts et cautionnements           | 2 514        | 2 129        |
| Autres immobilisations financières | 50           | 85           |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>2 829</b> | <b>2 278</b> |

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

## 8.5 Stock et en-cours

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

| en milliers d'euros | 31/12/2024   | 31/12/2023   |
|---------------------|--------------|--------------|
| Montant brut        | 1 937        | 1 934        |
| Dépréciation        | ( 32)        | ( 30)        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>1 905</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                                            | 31/12/2024     | 31/12/2023     |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Clients et comptes rattachés                                   | 164 777        | 142 235        |
| Dépréciations des créances clients                             | ( 512)         | ( 415)         |
| <b>Sous-total créances clients et comptes rattachés</b>        | <b>164 265</b> | <b>141 819</b> |
| Avances et acomptes versés                                     | 5 364          | 3 017          |
| Organismes sociaux                                             | 283            | 222            |
| Etat                                                           | 7 014          | 5 408          |
| Autres créances d'exploitation                                 | 5 471          | 4 315          |
| Créances diverses hors exploitation                            | 934            | 1 766          |
| Impôts différés actifs                                         | 3 082          | 3 005          |
| Ecart de conversion actif                                      | 1 074          | 1 510          |
| Charges constatées d'avance                                    | 49 182         | 43 541         |
| Charges à répartir                                             | 393            | 506            |
| <b>Sous-total autres créances et comptes de régularisation</b> | <b>72 797</b>  | <b>63 291</b>  |
| <b>TOTAL CREANCES</b>                                          | <b>237 062</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 autres créances d'exploitation correspondent principalement aux avoirs et remises reçus ou à obtenir. L'ensemble de ces créances est recouvrable sur une durée inférieure à un an.

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

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

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

## **8.7 Valeurs mobilières de placement et trésorerie**

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

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

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

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

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

## 8.8 Capitaux propres consolidés

### 8.8.1 *Composition du capital social*

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

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

Les données sont exprimées en k€ :

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

### 8.8.3 *Capital potentiel et résultat par action*

#### Calcul du résultat de base :

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

#### Calcul du résultat dilué :

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

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

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

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

## 8.9 Provisions

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

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

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

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

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

Les principales variations s'analysent de la façon suivante :

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

## 8.10 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 8.12 Instruments financiers

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

Le portefeuille d'instruments financiers est le suivant :

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

## **8.13 Autres engagements hors bilan**

### **8.13.1 Engagements donnés**

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

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

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

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

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

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

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

### **8.13.2 Engagements reçus**

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

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

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

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

### **8.13.3 Engagements réciproques**

Voyageurs du Monde bénéficie d'une promesse de vente (call) portant sur les actions de Voyageurs du Monde UK et exerçable sur la base des comptes clos au 31/12/2024. Leurs prix sont fonction des marges opérationnelles de l'exercice et du niveau de trésorerie nette.

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

## 9 NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RESULTAT

### 9.1 Résultat d'exploitation

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

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

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

#### 9.1.1 *Chiffre d'affaires*

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

#### 9.1.2 *Marge brute*

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

### **9.1.3 Services extérieurs**

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

### **9.1.4 Charges de personnel**

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

### **9.1.5 EBITDA**

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

### **9.1.6 Dotations nettes aux amortissements et provisions**

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

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

### **9.1.7 EBIT**

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

## 9.2 Résultat financier

Le résultat financier se décompose comme suit :

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

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

## 9.3 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel se décompose comme suit :

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

## 9.4 Analyse de l'impôt

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

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

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

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

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

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

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

### 9.4.2 *Intégration fiscale*

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

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

| Montant net par catégorie<br>(en milliers d'euros) | 31/12/2024   |             | 31/12/2023   |             |
|----------------------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
|                                                    | I.D. Actif   | I.D. Passif | I.D. Actif   | I.D. Passif |
| Sur différences temporaires                        | 2 725        | 0           | 2 650        | 0           |
| Sur reports fiscaux déficitaires                   | 357          | 0           | 355          | 0           |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>3 082</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 événement imprévisible, sera bénéficiaire. En l'absence de dettes ou de créances d'impôts supérieures à 12 mois, les taux retenus pour le calcul des impôts différés sont :

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

## 10 Autres informations

### 10.1 Informations sectorielles

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

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

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

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

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

### 10.2 Effectif moyen du Groupe

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

### 10.3 Commentaires relatifs au tableau des flux de trésorerie

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

| en milliers d'euros                              | 31/12/2024   | 31/12/2023    |
|--------------------------------------------------|--------------|---------------|
| Stocks et en-cours                               | 4            | ( 485)        |
| Créances d'exploitation                          | ( 20 549)    | ( 36 502)     |
| Dettes d'exploitation                            | 3 501        | ( 3 924)      |
| Charges constatées d'avance                      | ( 5 479)     | ( 5 541)      |
| Produits constatés d'avance                      | 29 065       | 55 027        |
| Autres créances et autres dettes diverses        | ( 4 251)     | 9 749         |
| <b>Variation du besoin en fonds de roulement</b> | <b>2 291</b> | <b>18 325</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 31 décembre est dépendant du niveau des prestations facturées pour des départs sur l'exercice suivant. Celui-ci se traduit dans le montant des produits constatés d'avance en fin d'exercice.

### **10.3.1 Incidence des variations de périmètre**

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

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

## **10.4 Rémunération des dirigeants**

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

## **10.5 Honoraires des commissaires aux comptes**

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

## **10.6 Événements post-clôture**

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