

Le spécialiste
des voyages
sur-mesure,
d'aventure et
à vélo

Présentation des résultats annuels au 31 décembre 2023

le 24 avril 2024



VOYAGEURS DU MONDE

DEPUIS 1979

Le spécialiste
des voyages
sur-mesure,
d'aventure et
à vélo

Trois marchés

Voyages sur mesure, d'aventure et à vélo

Principales marques

- Sur mesure Voyageurs du Monde (France, Belgique, Suisse et Canada), Comptoir des Voyages, Bynativ, Original Travel (Angleterre), Extraordinary Journeys (US)
- Aventure Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Allibert Trekking, KE Adventure Travel (Angleterre)
- Vélo Loire Valley Travel, Eurofun Touristik, SE Tours (Autriche), Radweg Reisen, Ruckenwind Reisen (Allemagne)

Distribution en direct

- Agences 43 points de vente dont 3 au Canada, 1 en Belgique, 2 en Suisse, 3 en Angleterre et 1 en Autriche
- Web 49 sites internet

Hébergements

Le Steam Ship Sudan et la Flâneuse du Nil (Egypte) et Satyagraha Guest House (Johannesbourg), Villa Nomade (Marrakech), Villa Bahia (Salvador de Bahia)

Effectifs

1 754 salariés dont 702 à l'étranger

Promotion pour un tourisme responsable

Absorption de l'équivalent de 100% des émissions CO₂ induites par les voyages des clients et des salariés

Faits Marquants

- ✓ Reprise forte de l'activité sur l'année 2023
 - Prise en compte des dernières acquisitions sur une année pleine
 - Revenge travel
- ✓ Secteur du tourisme marqué par une forte inflation (aérien et prestations terrestres)
- ✓ Avec l'activité vélo et les voyages en train, une importante partie de nos clients voyage en utilisant un autre moyen de transport que l'avion.
- ✓ Recrutements pour reconstituer les effectifs d'avant crise
- ✓ Contexte géopolitique incertain : guerre en Ukraine et conflit au Proche Orient

Faits Marquants

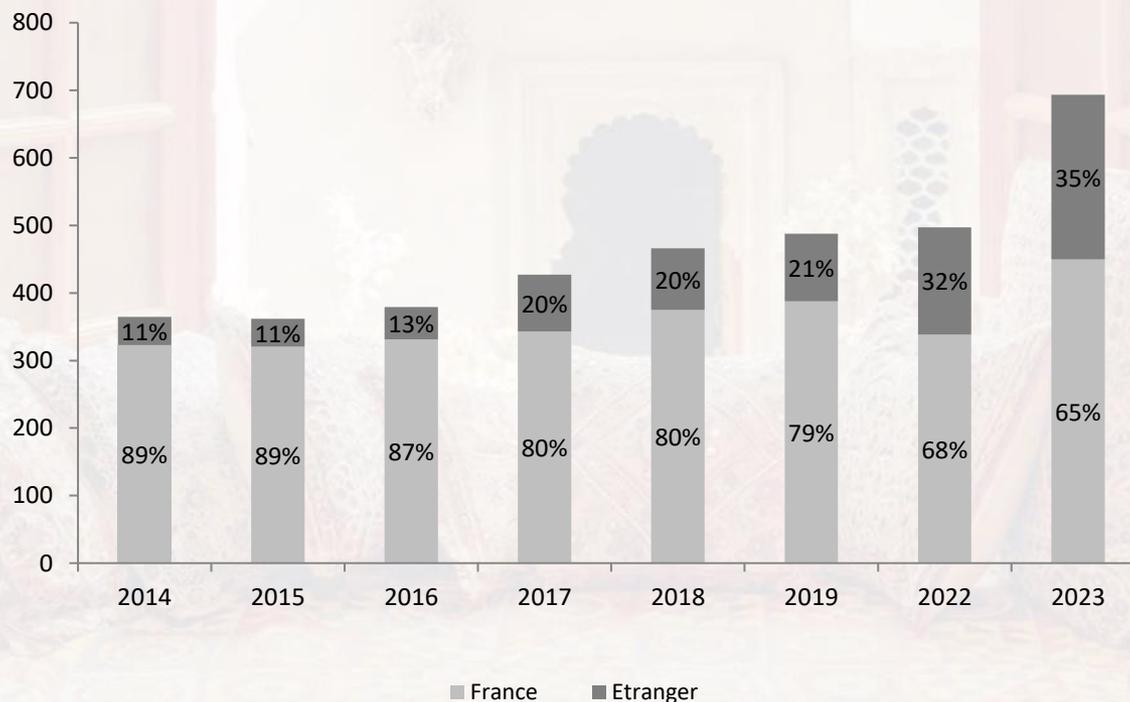
Evolution du chiffre d'affaires par activité

Produits	Principales marques	CA 2023	CA 2019	Var. 23/19	% CA 2023
Voyages sur mesure	Voyageurs du Monde, Comptoir des Voyages, Voyageurs du Monde Canada, Original Travel, Bynativ, EJ	387,6 369,8 ⁽¹⁾	309,9	+25,1% +19,3% ⁽¹⁾	55,9%
Voyages d'aventure	Allibert Trekking, Terres d'Aventure, Nomade Aventure, Chamina Voyages, KE Adventure Travel, Mickledore Travel Limited	194,2	175,2	+10,8%	28,0%
Voyages à vélo	Eurofun touristik, Loire Valley Travel, Radweg Reisen, Ruckenwind Reisen, SE Tours	111,8 3,8 ⁽¹⁾	2,4	N.A. +54,8% ⁽¹⁾	16,1%
TOTAL		693,6 567,7 ⁽¹⁾	487,5	+42,3% +16,5% ⁽¹⁾	100%

(1) hors acquisitions EuroFun et Extraordinary Journeys réalisées au 2^{ème} semestre 2022

Faits Marquants

Répartition du CA France / International (en M€, par origine client)



Principales destinations

Faits Marquants

	2023		2022
→ Allemagne	7,9%	Etats-Unis	7,9%
France	6,4%	France	6,5%
Italie	5,4%	Italie	6,0%
Etats-Unis	5,2%	Egypte	5,3%
Egypte	4,6%	Tanzanie	5,1%
→ Japon	4,1%	Grèce	3,0%
Tanzanie	3,9%	Portugal	3,0%
→ Autriche	3,2%	Polynésie	2,9%
Portugal	2,2%	Islande	2,9%
Polynésie	2,2%	Canada	2,8%
Namibie	2,1%	Espagne	2,7%
Canada	2,0%	Jordanie	2,6%
Espagne	2,0%	Norvège	2,6%
Jordanie	2,0%	Namibie	2,4%
Norvège	1,8%	Costa Rica	2,0%
TOTAL	55,0%	TOTAL	57,8%

→ Pays entrant
 → Pays sortant

Résultats

Compte de résultat annuel (publié)

en M€	2023 publié	2022 publié	Var. 23/22	2019 publié	Var. 23/19
Chiffre d'affaires	693,6	497,3	39,5%	487,5	42,3%
Marge brute % du CA	219,5 31,6%	158,7 31,9%	38,3%	143,6 29,5%	52,9%
Charges d'exploitation	(164,1)	(115,6)	42,0%	(116,1)	41,3%
EBITDA ^(a) % du CA	64,7 9,3%	51,4 10,3%	25,7%	33,6 6,9%	92,6%
EBIT ^(b) % du CA	57,7 8,3%	46,0 9,2%	25,5%	29,1 6,0%	98,5%
Résultat financier	5,3	(3,0)		0,2	
Résultat exceptionnel	(0,7)	0,2		0,0	
Impôts	(15,4)	(9,7)	57,8%	(8,8)	74,4%
Résultat net de l'ensemble consolidé	46,9	33,3	40,7%	20,5	128,6%
Intérêts minoritaires	(2,8)	(3,5)		(0,3)	
Résultat net part du Groupe % du CA	44,1 6,4%	29,9 6,0%	47,6%	20,3 4,2%	117,8%

(a) EBITDA : Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (équivalent de l'EBE), tel que présenté dans la note 8.15 de l'annexe aux comptes consolidés

(b) EBIT : Earnings Before Interest and Taxes: Equivalent du Résultat d'Exploitation après dotation aux amortissements et aux dépréciations des écarts d'acquisition

Analyse des charges d'exploitation

Données en M€	2023 publié	2022 publié	2019 publié
Charges de personnel <i>en % du total charges d'exploitation</i>	110,0 67,0%	78,0 67,5%	73,9 63,7%
<i>Effectifs</i>	1 738	1 567	1 409
Loyers	10,6	9,7	7,3
Communication <i>en % du chiffre d'affaires</i>	11,3 1,6%	6,2 1,2%	9,9 2,0%
Amortissements et provisions	7,0	4,4	4,5
Autres	25,2	17,3	20,5
Total charges d'exploitation	164,1	115,6	116,1

Bilan annuel (publié)

ACTIF en M€	2023	2022	PASSIF en M€	2023	2022
Immobilisations	115,7	98,6	Capitaux propres <i>dont intérêts minoritaires</i>	227,5 21,1	141,2 7,1
Stocks	1,9	1,4	Provisions	1,6	1,1
Avances et clients	141,8	105,0	Dettes financières ^(a)	89,8	136,6
Autres créances	63,3	54,3	Avances, fournisseurs et autres dettes	83,8	72,7
Trésorerie ^(b)	322,3	279,5	Produits Constatés d'avance	242,3	187,2
TOTAL	645,0	538,8	TOTAL	645,0	538,8

Trésorerie nette ^{(b) - (a)} de 232,5 M€ contre 142,9 M€ au 31 décembre 2021 (+63%)

	31.12.2023	31.12.2022	%Var. 22
Produits Constatés d'Avance (P.C.A)	242,3	187,2	+29%

Tableau Flux de Trésorerie

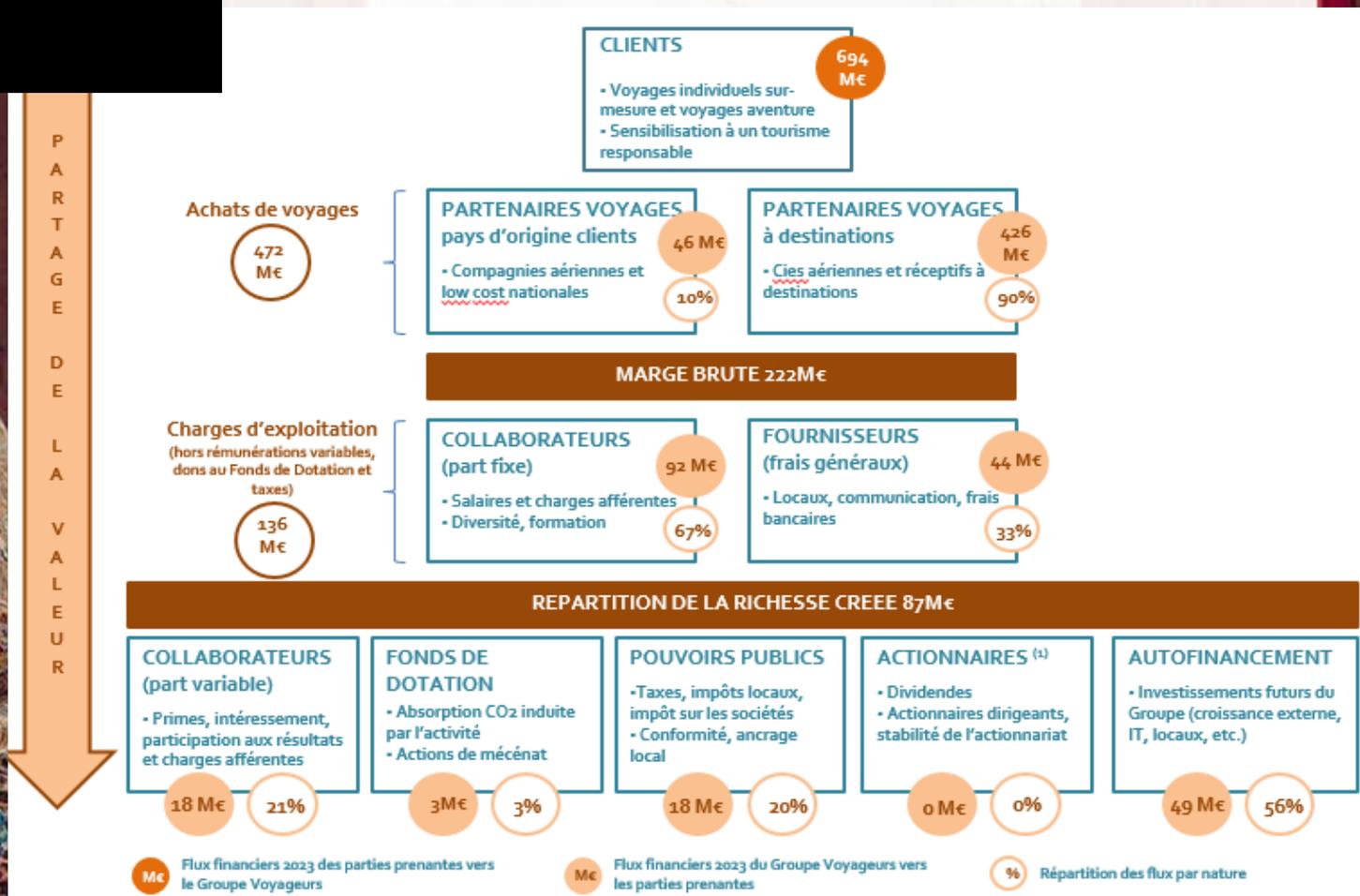
Données en M€	2023
Flux de trésorerie liés à l'activité	73,4
<i>dont MBA ^(a)</i>	<i>55,1</i>
<i>dont variation du BFR ^(b) lié à l'activité</i>	<i>18,3</i>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(10,2)
Flux de trésorerie liés aux opérations de Financement	(21,1)
Incidence des variations de taux de change	0,2
Trésorerie nette d'ouverture	279,1
Trésorerie nette de clôture	321,4

(a) MBA : Marge Brute d'Autofinancement

(b) BFR : Besoin en Fonds de Roulement

Perspectives

Partage de la valeur créée



(1) En raison de l'OPRA, il n'y a pas de versements de dividendes. Sans l'OPRA, le versement de dividendes aurait été identique à 2022 soit 44% du résultat net (19,4M€).

Tendances 2024

Au 19 avril 2024, les départs acquis 2024 s'établissent comme suit (variation exprimée par rapport aux départs acquis 2023 à la même période) :

	2024 vs 2023 au 19 avril 2024	2024 vs 2023 au 31 décembre 2023
Voyages sur-mesure	+7,4 %	+25,0%
Voyages d'aventure	+11,9 %	+24,0%
Voyages à vélo	+8,4%	+37,6%
Total	+8,2%	+26,2%

La croissance de l'activité s'érode depuis le début de l'année, conséquence d'une suractivité en 2023 qui génère des effets de base importants en 2024.

A même date en 2023, ces départs représentaient 72% de la totalité des départs 2023.

Offre publique de rachat d'actions *(sous réserve de la décision de conformité de l'AMF)*

- ✓ Montant total de 130 M€
- ✓ Prix par action de 150€
- ✓ Engagement d'apport d'Avantage d'environ 28 M€

Raisons de l'opération :

- ✓ émission d'obligations convertibles en 2021 (130 M€), à la suite de la crise du Covid-19, surdimensionnée
- ✓ retour rapide à un niveau d'activité pré-covid,
- ✓ trésorerie nette structurelle trop importante

Offre publique de rachat d'actions *(sous réserve de la décision de conformité de l'AMF)*

Intérêts de l'opération :

- réduire la trésorerie excédentaire de la Société ;
- redistribuer une partie de la valeur créée au cours de ces 2 dernières années aux actionnaires de la Société qui le souhaitent ;
- offrir une fenêtre de liquidité importante pour des actionnaires qui souhaitent monétiser tout ou partie de leur participation au capital de la Société dans un contexte de faible liquidité du titre.

Calendrier de l'opération :

- Assemblée Générale unique le 3 juin
- Dépôt de l'offre dans les jours qui suivront

Éléments Boursiers

Evolution du cours de bourse

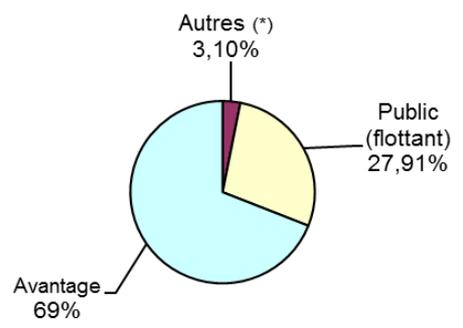


Cours au 19/04/2023 : 118,5 €

Cours au 19/04/2024 : 128,6 €

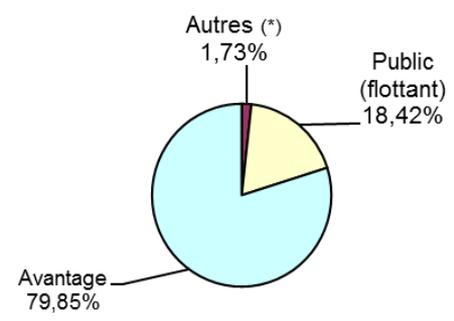
Répartition du capital au 31 décembre 2023

Capital en actions : 4 317 790



(*) actions détenues en propre, salariés y inclus FCPE, dirigeants et autres administrateurs

Capital en droits de vote : 6 932 513



(*) actions détenues en propre, salariés y inclus FCPE, dirigeants et autres administrateurs