

## Résultats annuels 2024 :

**1 milliard d'euros de chiffre d'affaires en données ajustées<sup>1</sup>**

**Forte amélioration de la rentabilité**

**Free cash-flow record**

- > **Chiffre d'affaires de 1 011 M€ en données ajustées (+25%) et 955 M€ en IFRS**
- > **Prises de commandes à 1,6 Mds€ (+71%)**
- > **Marge sur coûts variables (MCV) de 297 M€ en données ajustées, en hausse de +44%, soit 29,3% du CA (+3,8 pts vs. 2023)**
- > **EBITDA de 161 M€ en données ajustées en hausse de +51% (IFRS 105 M€), soit une marge d'EBITDA ajusté de 15,9% (+2,7 pts vs. 2023)**
- > **Résultat net de 53 M€ en données ajustées en hausse de +54% (IFRS -29M€)**
- > **Génération de free cash-flow de 391 M€ avec une position nette de trésorerie 393 M€**
- > **Proposition d'un dividende de 0,60€ par action**
- > **Objectifs 2025 : accélération de la croissance du chiffre d'affaires total (env. +40%) avec une croissance 2x plus forte des VAS (env.+80%) et une marge d'EBITDA ajusté en hausse de 100 à 200 pts de base**

Les chiffres 2024 ci-après sont présentés en normes IFRS ainsi qu'en données ajustées avant prise en compte d'ajustements IFRS sans effet cash, relatifs au contrat Walmart US qui a démarré au T4 2023. Ces ajustements sont détaillés en fin de communiqué.

| M€ (*)   | 2024   | 2024<br>Ajusté <sup>1</sup> | 2023<br>Ajusté <sup>1</sup> | Var.<br>Ajusté  |
|--|--------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>                          | 954,7  | <b>1 010,5</b>              | 805,6                       | <b>+25%</b>     |
| <b>Marge sur coûts variables</b>                   | 240,7  | <b>296,5</b>                | 205,5                       | <b>+44%</b>     |
| % du CA  | 25,2%  | <b>29,3%</b>                | 25,5%                       | <b>+3,8 pts</b> |
| <b>EBITDA</b>                                      | 104,7  | <b>160,5</b>                | 106,0                       | <b>+51%</b>     |
| % du CA  | 11,0%  | <b>15,9%</b>                | 13,2%                       | <b>+2,7 pts</b> |
| <b>Résultat net</b>                                | (28,9) | <b>53,4</b>                 | 34,6                        | <b>+54%</b>     |
| % du CA  | -3,0%  | <b>5,3%</b>                 | 4,3%                        | <b>+1,0 pt</b>  |
| <b>Var. de trésorerie nette<br/>(avant IFRS16)</b> | +365,6 | <b>+365,6</b>               | +67,7                       | <b>+298</b>     |

(\*) Procédures d'audit en cours

<sup>1</sup> Les données financières ajustées correspondent aux données avant prise en compte de certains retraitements IFRS sans effet cash relatifs au contrat Walmart US qui a démarré au T4 2023. Ces retraitements n'impactent que la zone Amériques et Asie-Pacifique. Voir note explicative détaillée à la fin de ce communiqué de presse.

Commentant ces chiffres, **Thierry Gadou, Président-Directeur général de VusionGroup**, déclare :

« L'année 2024 s'est terminée comme prévu sur un 4<sup>ème</sup> trimestre exceptionnel à plus de 350 M€ de chiffre d'affaires en croissance de 47% sur un an. L'Amérique du Nord a connu une croissance très forte et l'Europe réalise au T4 son meilleur trimestre de l'année, en approchant les ventes record du 4<sup>ème</sup> trimestre 2023 grâce à une forte croissance en France, en Europe du Sud et au Royaume Uni. Les ventes VAS aussi sont en forte croissance au T4 et ce tant pour les revenus récurrents (+48%) que non récurrents (+32%).

Grâce à cette performance, VusionGroup a franchi en 2024 le cap annoncé du milliard d'euros de chiffre d'affaires annuel, un seuil symbolique qui place l'entreprise dans le peloton de tête des valeurs de croissance technologiques européennes, et sans conteste le N°1 mondial du secteur de la digitalisation du commerce physique. La croissance annuelle 2024 s'établit à 25%, en ligne avec la croissance annuelle moyenne de VusionGroup depuis plus de 10 ans.

Avec la signature d'un contrat historique avec Walmart, et de nombreux autres clients signés ces dernières années, l'Amérique du Nord est devenue en 2024 notre premier marché géographique, où nous sommes leader. Cette position est un atout majeur pour les années à venir compte tenu de la dynamique très forte de ce marché.

Ce succès tient avant tout à l'innovation technologique. 2024 a notamment été l'année du lancement accéléré de EdgeSense, nouvelle solution de digitalisation de gondole (Digital Shelf System) et de VusionOX, système d'exploitation IoT basé sur un protocole Bluetooth amélioré en termes de performances, sécurité et consommation d'énergie. Pour la première fois, une unique solution permet à un magasin de localiser les produits, de guider et communiquer avec les employés et clients, de gérer l'affichage digital et bientôt d'analyser les rayons en temps réel grâce à une micro-caméra intégrée au rail intelligent. Une solution révolutionnaire sans équivalent sur le marché. Beaucoup d'autres innovations sont sorties de nos 9 centres de R&D en 2024 (30% des effectifs) et ont été présentées à NRF à New York, notamment le prototype de VusionLive, assistant IA du magasin et solution data clé de voute de la plateforme Vusion, développée par Memory, une nouvelle solution Captana mobile, la solution FreshConnect de gestion de la filière produits frais, etc.

L'innovation est aussi l'un des leviers de l'amélioration des marges grâce à la différenciation et l'accroissement du ROI pour nos clients. Cette progression est visible dans nos comptes 2024, de même que la performance en matière de gestion opérationnelle et financière, d'achats et de gestion industrielle. Au final, nous avons dépassé notre guidance d'EBITDA, pourtant relevée en cours d'année.

La forte dynamique réalisée en 2024 va continuer et s'amplifier. En effet, les prises de commandes l'année dernière ont atteint plus de 1,6 Mds€ (+71%) soit un ratio book-to-bill de 160%, traduisant d'excellentes perspectives de croissance et de gains de part de marché. Pour rappel, ce chiffre n'inclut pas la dernière tranche du contrat Walmart annoncée en toute fin d'année. Aussi nous attendons en 2025 une croissance de notre chiffre d'affaires d'environ 40%, pour atteindre 1,4 Mds€, un taux de croissance des VAS deux fois supérieur à celui du chiffre d'affaires total et une amélioration de notre marge d'EBITDA de 100 à 200 points de base ».

## Forte croissance des ventes en 2024 conformément à la guidance

Le chiffre d'affaires annuel du Groupe en 2024 a atteint 1 010,5 M€ en données ajustées (IFRS 954,7 M€) soit une croissance de +25% par rapport à 2023. Au 4<sup>ème</sup> trimestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires ajusté<sup>1</sup> de 356,6 M€ en hausse de 47% par rapport au 4<sup>ème</sup> trimestre 2023.

Dans la zone **EMEA**, le chiffre d'affaires en données ajustées a baissé de -23% à 492,4 M€ représentant près de 49% du chiffre d'affaires total du Groupe. Cette évolution, prévue et annoncée, s'explique par la fin de la phase de déploiement d'un grand client européen.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre 2024, le chiffre d'affaires de la zone EMEA en données ajustées s'est élevé à 155,9 M€ en baisse de -7% confirmant ainsi l'amélioration de tendance attendue en fin d'année. Un bon niveau de prises de commandes dans la zone au second semestre 2024 vient conforter notre scénario d'un retour à la croissance de l'activité en 2025.

Dans la zone **Amériques et Asie-Pacifique** (ou Reste du Monde), le chiffre d'affaires en données ajustées s'est élevé à 518,2 M€ affichant une forte croissance de +218% par rapport à 2023.

Pour la première fois dans l'histoire du Groupe, la région devient la plus importante en termes de génération de chiffre d'affaires, représentant environ 51% du chiffre d'affaires total sur l'ensemble de l'année 2024. Cette dynamique remarquable est tirée notamment par l'accélération du rythme du déploiement de nos solutions aux Etats-Unis. Comme anticipé, ce marché est devenu le premier marché du Groupe en 2024 et il devrait continuer à croître à un rythme soutenu dans les prochaines années.

Au 4<sup>ème</sup> trimestre, la croissance du chiffre d'affaires dans la zone était de +172% permettant ainsi au Groupe d'y réaliser un chiffre d'affaires en données ajustées de plus de 200 M€.

## Chiffre d'affaires ajusté<sup>1</sup> par région

| en M€ *              | EMEA         | Reste du Monde | Total          |
|----------------------|--------------|----------------|----------------|
| <b>S1 2024</b>       | <b>238,4</b> | <b>192,7</b>   | <b>431,1</b>   |
| S1 2023              | 317,8        | 62,9           | 380,7          |
| Variation (en %)     | -25,0%       | +206%          | +13,1%         |
| <b>T3 2024</b>       | <b>98,1</b>  | <b>124,8</b>   | <b>222,9</b>   |
| T3 2023              | 156,2        | 26,4           | 182,5          |
| Variation (en %)     | -37,2%       | +373%          | +22,1%         |
| <b>T4 2024</b>       | <b>155,9</b> | <b>200,7</b>   | <b>356,6</b>   |
| T4 2023              | 168,5        | 73,9           | 242,4          |
| Variation (en %)     | -7,5%        | +172%          | +47,1%         |
| <b>S2 2024</b>       | <b>254,0</b> | <b>325,5</b>   | <b>579,5</b>   |
| S2 2023              | 324,6        | 100,3          | 424,9          |
| Variation (en %)     | -21,7%       | +225%          | +36,4%         |
| <b>CA Total 2024</b> | <b>492,4</b> | <b>518,2</b>   | <b>1 010,5</b> |
| CA total 2023        | 642,4        | 163,2          | 805,6          |
| Variation (en %)     | -23,3%       | +218%          | +25,4%         |

(\*) Procédures d'audit en cours

## Un niveau de prises de commandes record

Grâce à une forte dynamique au 4<sup>ème</sup> trimestre, les prises de commandes mondiales ont crû de +71% sur l'ensemble de l'année 2024 pour atteindre un niveau de 1 628 M€. Ce chiffre n'inclut pas la dernière tranche du contrat Walmart annoncée en toute fin d'année 2024. Cette forte progression conforte les perspectives de croissance du Groupe pour l'année 2025.

| Prises de commandes (M€) | 2024  | 2023 | %    |
|--------------------------|-------|------|------|
| T4                       | 472   | 240  | +98% |
| 12 mois                  | 1 628 | 950  | +71% |

## Activité VAS<sup>2</sup>

Le chiffre d'affaires des activités logiciels, services et solutions hors ESL (VAS) a atteint 105,7 M€ en 2024 en légère baisse de -3% par rapport à 2023.

Au sein des revenus VAS, les services récurrents<sup>3</sup> qui représentent 54% des revenus VAS ou 57,4 M€, ont connu une croissance de 35%, supérieure à celle du chiffre d'affaires total tandis que les services non récurrents<sup>4</sup> ont baissé de -28% à 48,3 M€ dans un contexte économique difficile où les distributeurs ont ralenti certains projets ou internalisé certaines prestations.

Au 4<sup>e</sup> trimestre, les ventes VAS ont connu une forte croissance et ce tant pour les revenus récurrents (+48%) que non récurrents (+32%). En données annualisées, le chiffre d'affaires VAS récurrents atteint 65 M€ au T4.

La base installée Cloud de VusionGroup a progressé rapidement en 2024 pour atteindre plus de 24 000 magasins et 152 millions d'ESL. Cette dynamique va se poursuivre en 2025. Pour rappel, à fin décembre 2023, la base installée cloud était de 17 000 magasins et 82 millions d'ESL.

<sup>2</sup> VAS : Logiciels, services et solutions hors EEG

<sup>3</sup> Le chiffre d'affaires « VAS récurrent » intègre les revenus d'abonnements à VusionCloud et aux applications SAAS de Computer vision (Captana et Belive) et de Data Analytics (MarketHub et Memory), ainsi que les contrats de services récurrents.

<sup>4</sup> Le chiffre d'affaires « VAS non-récurrent » regroupe notamment les revenus d'installations et de services professionnels non récurrents ; les ventes de matériels tels que les caméras Captana, les rails vidéo et autres écrans à vocation publicitaire (Engage), ainsi que les ventes de solutions industrielles et logistiques (PDidigital)

## Poursuite de l'amélioration de la rentabilité tirée par la marge sur coûts variables

Compte de résultat (\*)

| M€                                     | 2024<br>ajusté <sup>1</sup>    | 2023<br>ajusté <sup>1</sup> | Var.<br>ajusté <sup>1</sup>    | 2024<br>IFRS           | 2023<br>IFRS          | Var.<br>IFRS              |
|--|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|------------------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Chiffre d'affaires</b>              | <b>1 010,5</b>                 | 805,6                       | <b>+25%</b>                    | 954,7                  | 802,0                 | +19%                      |
| Marge sur coûts variables<br>% du CA   | <b>296,5</b><br><b>29,3%</b>   | 205,5<br>25,5%              | <b>+44%</b><br><b>+3,8 pts</b> | 240,7<br>25,2%         | 201,9<br>25,2%        | +19%<br>-0,0 pt           |
| Charges opérationnelles<br>% du CA     | <b>(135,9)</b><br><b>13,5%</b> | (99,5)<br>12,4%             | +37%<br>-1,1 pt                | (135,9)<br>14,2%       | (99,5)<br>12,4%       | +37%<br>-1,8 pt           |
| <b>EBITDA</b><br>% du CA               | <b>160,5</b><br><b>15,9%</b>   | 106,0<br>13,2%              | <b>+51%</b><br><b>+2,7 pts</b> | 104,7<br>11,0%         | 102,3<br>12,8%        | +2%<br>-1,8 pts           |
| Dotations aux<br>amortissements        | <b>(57,5)</b>                  | (36,5)                      | +58%                           | (57,5)                 | (36,5)                | +58%                      |
| Éléments non récurrents ou<br>non cash | <b>(23,9)</b>                  | (14,3)                      | +67%                           | (23,9)                 | (14,3)                | +67%                      |
| <b>EBIT</b><br>% du CA                 | <b>79,1</b><br><b>7,8%</b>     | 55,1<br>6,8%                | <b>+43%</b><br><b>+1,0 pt</b>  | 23,3<br>2,4%           | 51,5<br>6,4%          | -55%<br>-4,0 pts          |
| Résultat financier                     | (15,7)                         | (5,6)                       | +179%                          | (50,0)                 | 43,0                  | -216%                     |
| Impôts                                 | (10,0)                         | (14,9)                      | -33%                           | (2,2)                  | (14,9)                | -85%                      |
| <b>Résultat net</b><br>% du CA         | <b>53,4</b><br>5,3%            | <b>34,6</b><br>4,3%         | <b>+54%</b><br>+1,0 pt         | <b>(28,9)</b><br>-3,0% | <b>(79,6)</b><br>9,9% | <b>-136%</b><br>-12,9 pts |

(\*) Procédures d'audit en cours

En données ajustées<sup>1</sup> la marge sur coûts variables (MCV) atteint 296,5 M€ en 2024 (240,7 M€ en IFRS), contre 205,5 M€ en 2023, soit une hausse de +44%, et un taux de MCV de 29,3% du chiffre d'affaires en 2024 contre 25,5% sur l'exercice précédent soit une progression de 3,8 points.

Cette amélioration du taux de MCV est principalement liée à trois facteurs :

- L'impact des investissements continus réalisés par le Groupe dans sa R&D pour développer des solutions innovantes à forte valeur ajoutée et plus rentables.
- L'amélioration des prix de revient industriels liés aux gains d'échelle, aux efforts de design produit et à la performance achat.
- L'amélioration du mix au sein des VAS, favorable aux services récurrents (cloud, data, CV/IA), à plus forte valeur ajoutée que les services non récurrents en décroissance en 2024.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 135,9 M€ en 2024 contre 99,5 M€ en 2023. Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation représentent 13,5% du chiffre d'affaires ajusté<sup>1</sup> en 2024 contre 12,4% en 2023. Cette augmentation est principalement liée à des recrutements importants réalisés dans les fonctions corporate centrales ainsi qu'aux Etats-Unis pour accompagner la croissance forte sur ce marché.

L'EBITDA, ou le Résultat d'exploitation avant amortissement des immobilisations et avant autres produits et charges non récurrents ou non cash, s'élève en 2024 à 160,5 M€ en données ajustées<sup>1</sup> (104,7 M€ en IFRS) en croissance de +51% par rapport à 106,0 M€ en 2023.

La marge d'EBITDA ajusté<sup>1</sup> atteint 15,9% du chiffre d'affaires en 2024 à comparer à 9,4% du chiffre d'affaires en 2022 et 13,2% en 2023. Cela représente une amélioration de 2,7 points sur un an et 6,4 points en deux ans, tirée essentiellement par l'amélioration de la Marge sur Coûts Variables.

Les dotations aux amortissements ont augmenté de +58% en 2024, atteignant 57,5 M€ (vs 36,5 M€ en 2023). Cette hausse est directement liée (i) au niveau important d'investissements en matière de R&D et d'innovation réalisés par le Groupe et notamment l'amortissement des frais de développement de la nouvelle solution EdgeSense ainsi que (ii) l'amortissement d'une première ligne de production dédiée à Walmart et entièrement financée par ce dernier.

Les éléments à caractère non récurrent ou non cash représentent une charge de 23,9 M€ en 2024 contre une charge de 14,3 M€ en 2023.

En 2024, ces 23,9 M€ sont principalement constitués, pour 18,9 M€, de la charge IFRS2 non-monnaire au titre des plans d'actions de performance attribués aux salariés du groupe entre 2022 et fin 2024. S'ajoute à ce montant l'earn-out que le Groupe estime devoir payer aux salariés de In The Memory tenus par une condition de présence.

## Résultat financier

Le résultat financier de l'année 2024 est une charge de -50,0 M€ et -15,7M€ en données ajustées contre un produit de 43 M€ en 2023 et une charge de -5,6 M€ en données ajustées.

La charge d'intérêts sur l'endettement financier s'est élevée, sur l'exercice 2024, à 11,5M€ contre 12,4M€ en 2023. Elle est en partie compensée par des produits de placements de trésorerie à hauteur de 4,7M€ sur l'exercice 2024.

La forte volatilité du taux de change EUR/USD a généré des pertes de change de 7,1M€ en 2024 contre un produit de 3,8M€ en 2023.

Quant à la charge IFRS16, sans impact sur la trésorerie, elle reste quasiment stable à 0,5M€ en 2024 contre 0,4M€ en 2023.

Comme dans les comptes 2023, le résultat financier en norme IFRS intègre également l'effet de la revalorisation de la juste valeur des bons de souscription (BSA) accordés, sous conditions d'exercice, à Walmart. Tenant compte d'un certain nombre de critères, la variation de la juste valeur de ces BSA entre le 31/12/2023 et le 31/12/2024 constitue une charge financière, sans effet sur la trésorerie, qui impacte le résultat financier de -21,9 M€.

En outre, la mise en œuvre du contrat Walmart suppose le financement par ce client de lignes de production investies par le Groupe. La filiale US qui a contractualisé avec ce client perçoit le financement de ces lignes qui sont investies et portées par la maison mère. La maison mère emprunte donc les dollars encaissés par sa filiale américaine pour financer ces lignes qui figurent à son bilan. Les dette et créance réciproques qui en découlent sont éliminées dans les comptes consolidés mais en vertu de la norme IAS 21 l'écart de change qui existe dans les comptes de la maison mère, dont la devise fonctionnelle est l'euro, doit être constaté en résultat quand bien même la transaction sous-jacente est éliminée afin de refléter un risque de change potentiel entre l'euro et le dollar au 31/12/2024. Il s'agit donc d'une charge théorique sans impact sur la trésorerie qui ne traduit aucune perte de valeur pour le Groupe ; cette charge ainsi que celle liée à la revalorisation de la juste valeur des bons de souscription accordés à Walmart sont présentées dans les ajustements sur le résultat.

Compte tenu de ces résultats, le Groupe a supporté une charge d'impôts de 2,2 M€ dans ses comptes consolidés 2024 et 10,0 M€ en données ajustées.

## Résultat net

Le résultat net ajusté s'établit à 53,4 M€ contre 34,6 M€ en 2023 soit une croissance de +54% sur la période. Le résultat net IFRS de VusionGroup en 2024 s'établit à -28,9 M€.

## Investissements

En 2024, les dépenses d'investissements du Groupe atteignent 158 M€ y compris préfinancement client et 40,7 M€ en termes d'investissement cash (net des préfinancement client - voir ci-après), contre 71,0 M€ l'année précédente.

Les investissements cash s'établissent à 4% du CA ajusté en 2024.

| Dépenses d'investissement (CAPEX) en M€ (*)                   | FY 2024      | FY 2023     |
|---|--------------|-------------|
| <b>Investissements R&amp;D et IT</b>                          | <b>33,3</b>  | <b>64,2</b> |
| Dont Projet EdgeSense (HW)                                    |              | 37,2        |
| <b>Investissements industriels</b>                            | <b>118,5</b> | <b>19,1</b> |
| Dont lignes de production EdgeSense financées par des clients | 117,3        | 16,5        |
| Autres  | 6,2          | 4,1         |
| <b>TOTAL CAPEX</b>  | <b>158,0</b> | <b>87,5</b> |
| Financement client de lignes de production                    | 117,3        | 16,5        |
| <b>CAPEX financés par le Groupe</b>                           | <b>40,7</b>  | <b>71,0</b> |
| en % CA ajusté <sup>1</sup>                                   | <b>4,0%</b>  | <b>8,8%</b> |

(\*) Procédures d'audit en cours

Pour rappel, le Groupe a investi directement dans des lignes de production opérées par ses assembleurs aux fins de produire la gamme EdgeSense. Cet investissement qui va se poursuivre en 2025, vise à garantir des capacités de production suffisantes pour les importants volumes anticipés notamment dans le cadre du déploiement futur du premier grand client de cette solution. Ce dernier a accepté de préfinancer entièrement cet investissement car ses besoins devraient absorber une partie importante de la capacité de production correspondante. La première de ces lignes de production préfinancées est d'ores et déjà opérationnelle et trois autres lignes devraient l'être dans le courant de l'année 2025.

Par conséquent, le Groupe distingue les dépenses totales d'investissements (CAPEX) et les dépenses d'investissement ayant un impact sur la trésorerie (CAPEX financés par le Groupe) c'est-à-dire les dépenses totales d'investissements nettes du préfinancement par des clients.

## Innovation

Les investissements en R&D et IT s'élèvent en 2024 à 33 M€. Les importants investissements passés ont permis en 2024 un démarrage rapide de **EdgeSense**, cette nouvelle solution de digitalisation de gondole (Digital Shelf System) et de **VusionOX**, système d'exploitation IoT basé sur un protocole Bluetooth amélioré en termes de performances, sécurité et consommation d'énergie. Pour la première fois, une unique solution permet à un magasin de localiser les produits, de guider et communiquer avec les employés et clients, de gérer l'affichage digital et bientôt d'analyser les rayons en temps réel grâce à une micro-caméra intégrée au rail intelligent. Une solution révolutionnaire sans équivalent sur le marché.

VusionGroup a également développé en 2024 le premier prototype de **VusionLive** un assistant IA pour les magasins et une solution data clé de voûte de la plateforme VusionGroup. Analysant en temps réel les données de vente et de fidélité ainsi que celles captées en rayon via les IoT déployés, VusionLive propose des recommandations alimentées par intelligence artificielle afin d'optimiser la performance commerciale des magasins, les assortiments, la gestion des stocks, et l'expérience client. Présenté au salon NRF 2025 à New York, cette nouvelle solution est déjà en pilote dans plusieurs enseignes alimentaires.

Beaucoup d'autres innovations sont sorties de nos 9 centres de R&D (30% de nos effectifs) en 2024 et ont été présentés à NRF, notamment une version mobile de Captana, la solution FreshConnect de gestion de la filière produits frais, etc.

## Forte génération de trésorerie nette

L'année 2024 se termine pour le Groupe avec une position de trésorerie nette positive de 392,8 M€ soit une amélioration de 365,6 M€ par rapport à la position de trésorerie nette positive de 27,2 M€ à fin 2023.

| <b>Tableau des flux de trésorerie consolidés (*)<br/>(M€)</b>   | <b>FY 2024</b> | FY 2023      |
|---|----------------|--------------|
| EBITDA ajusté <sup>1</sup>                                      | 160,5          | 106,0        |
| Impact IFRS16   | (3,6)          | (3,8)        |
| Capex   | (158,0)        | (87,5)       |
| Variation de BFR  | 397,1          | 155,9        |
| Impôts  | (4,7)          | (13,2)       |
| <b>Flux de trésorerie disponible (free cash-flow)</b>           | <b>391,1</b>   | <b>157,4</b> |
| Résultat financier  | (14,7)         | (6,0)        |
| Plan d'incentive débloqué en actions autodétenues<br>et en cash | (14,8)         | (5,0)        |
| Acquisitions  | (0,5)          | (91,5)       |
| Impact des variations de périmètre                              | -              | 4,7          |
| Dividende   | (4,8)          |              |
| Autres  | 9,3            | 8,2          |
| <b>Variation de trésorerie nette</b>                            | <b>365,6</b>   | <b>67,7</b>  |
| <b>Trésorerie / (Dettes) nette avant IFRS16</b>                 | <b>392,8</b>   | <b>27,2</b>  |
| Trésorerie  | 535,6          | 199,9        |
| Dettes financières avant IFRS16                                 | (142,8)        | (172,7)      |

(\*) Procédures d'audit en cours

Sur l'année 2024, le flux de trésorerie disponible (free cash-flow) s'est élevé à 391 M€ en croissance de 234 M€ soit +149% par rapport à l'année 2023.

Cette performance s'explique par l'amélioration de la rentabilité sur l'année et aussi, en partie, par des encaissements d'acomptes importants sur de grands contrats de déploiement et le préfinancement de lignes de production.

Une fois neutralisés ces acomptes reçus, versés et le financement des lignes de production et en tenant compte d'un ratio de besoin en fonds de roulement sur CA ajusté de 12% qui est celui constaté fin 2024, le flux de trésorerie disponible s'élève à 86M€ soit 54% de conversion de l'EBITDA ajusté.



Sur la base de cette forte génération de cash, le Groupe a notamment opté en 2024 pour le débouclage en cash et actions d'autocontrôle d'un plan de performance en actions dédié aux équipes aux Etats-Unis. En effet, le Groupe détenait des actions auto-détenues acquises à un prix moyen de 114€ alors que le cours de référence au moment du débouclage début octobre 2024 était de 146€. Compte tenu des perspectives de croissance, il est apparu pertinent de solder ce plan en cash et actions auto-détenues plutôt que de générer une dilution pour les actionnaires sur la base d'un cours de bourse inférieur à ce qu'il est déjà début 2025. Cela a généré un décaissement pour le Groupe de 14,8M€ dont 5M€ correspondent à une partie des actions auto-détenues remises aux salariés et acquises en 2024.

Après prise en compte de la charge financière du dividende payé en 2024 de 4,8M€ ayant un impact sur la trésorerie de 14,7M€ et d'un complément de participation au capital de Belive pour 0,5M€, le groupe a généré une variation de sa situation nette de trésorerie de 365,6M€.

VusionGroup anticipe la poursuite d'une génération d'un free cash-flow positif en 2025.

## **Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 17 juin 2025**

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 17 juin 2025, un dividende de 0,60 euros, doublé par rapport au premier dividende de 0,30 euros versé en 2024. Ce dividende sera détaché de l'action le 24 juin et sera mis en paiement le 26 juin 2025.

## **Perspectives et objectifs pour 2025**

Fort d'un carnet de commandes à un plus haut historique, VusionGroup bénéficie d'un niveau élevé de visibilité et de confiance en ce début d'année 2025.

Par conséquent, le Groupe se fixe un objectif de croissance d'environ 40%, soit une cible de chiffre d'affaires annuel de 1,4 Mds€ en données ajustées, dont environ 600 M€ au premier semestre et 800 M€ au second semestre. La croissance attendue au premier trimestre en cours est d'environ 25%.

Le chiffre d'affaires VAS total est attendu en hausse d'environ 80%, soit à un rythme de croissance deux fois supérieur à celui du Groupe. Les VAS seront tirées par une performance solide tant dans les VAS récurrents que dans les VAS non-récurrents.

Enfin le Groupe vise également la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec une marge d'Ebitda ajusté<sup>1</sup> attendu en croissance de 100 à 200 points de base sur l'ensemble de l'année 2025. Cette progression de la rentabilité devrait s'accompagner d'une génération de free cash-flow positive.

Compte tenu de ces perspectives positives, le Groupe réitère sa confiance dans sa capacité à atteindre les objectifs de son plan stratégique Vusion '27.

---

### **Avertissement important**

Ce document comporte des données financières non auditées. Les agrégats présentés sont ceux habituellement utilisés et communiqués aux marchés par VusionGroup. La présente communication contient des informations et des déclarations prospectives. Ces éléments prospectifs comprennent les hypothèses sur lesquelles ceux-ci reposent, ainsi que des projections financières, des estimations et des déclarations portant sur des projets, des objectifs et des attentes concernant des opérations, des produits ou des services futurs ou des performances futures. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation de ces éléments prospectifs. Les investisseurs et les porteurs de titres VusionGroup sont alertés sur le fait que ces informations et déclarations prospectives sont soumises à de nombreux risques ou incertitudes, difficilement prévisibles et généralement en dehors du contrôle de VusionGroup qui peuvent impliquer que les résultats et développements attendus diffèrent significativement de ceux qui sont exprimés, induits ou prévus dans les déclarations et informations prospectives. Ces risques comprennent notamment ceux qui sont développés ou identifiés dans les documents publics déposés auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). L'attention des investisseurs et des porteurs de titres VusionGroup est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet

défavorable significatif sur VusionGroup. VusionGroup n'a pas l'obligation et ne s'engage en aucun cas à publier des modifications ou des actualisations de ces informations et déclarations prospectives. Plus d'informations détaillées sur VusionGroup sont disponibles sur le site Internet ([www.vusion.com](http://www.vusion.com)). Ce document ne constitue ni une offre de vente ni la sollicitation d'une offre d'acquisition de titres VusionGroup dans une quelconque juridiction.

---

## Note sur Retraitements IFRS sur le nouveau contrat Walmart

Plusieurs retraitements IFRS liés au nouveau contrat Walmart impactent les états financiers 2024 publiés :

1. Le 2 juin 2023, l'Assemblée générale des actionnaires du Groupe a approuvé l'attribution à Walmart de 1 761 200 bons de souscription d'action de la Société (warrants). Selon les normes IFRS, il convient d'évaluer la juste valeur de ces BSA. Celle-ci a été calculée à 163 M€ en date du 2 juin 2023. Une créance et une dette financière ont ainsi été enregistrées dans les comptes consolidés pour ce montant.  
La créance, dont le montant est figé, est amortie au prorata du chiffre d'affaires prévisionnel généré par Walmart sur la durée estimée nécessaire pour que Walmart ait atteint un niveau de dépenses de 3 milliards de dollars avec le Groupe. Cet impact en diminution du CA est conventionnel car les BSA auront pour seul effet potentiel une dilution déjà simulée et communiquée lors de l'attribution de ces BSA début juin 2023 ; il n'impacte pas le CA facturé à Walmart. Ce retraitement n'a aucun effet sur la trésorerie du Groupe. Il impacte le chiffre d'affaires et également l'ensemble des agrégats du compte de résultat du Groupe, dans les mêmes proportions. Cet impact négatif continuera de produire ses effets sur les comptes IFRS du Groupe jusqu'au moment où Walmart aura dépensé 3 milliards de dollars avec le Groupe et de manière proportionnelle au chiffre d'affaires généré par ce contrat.  
La dette financière fait l'objet d'une réévaluation à chaque clôture en fonction notamment du nombre de BSA exerçables et du cours de Bourse de l'action VusionGroup. Toute variation est enregistrée en résultat financier dans les comptes consolidés du Groupe. Le Groupe continuera de communiquer à chaque clôture les effets sur le chiffre d'affaires et sur le résultat net de ce retraitement IFRS.
2. L'impact lié à la prise en compte, dès les premières livraisons d'étiquettes, des baisses de prix futures indexées sur les volumes convenues avec Walmart : le prix de revient des ESL est lié aux volumes produits. L'augmentation significative des volumes peut permettre de réduire ces prix de revient. Ainsi, il a été convenu avec ce client qu'en fonction des volumes commandés dans le futur, des baisses de prix lui seraient accordées. La norme IFRS15 prévoit que, dans ce cas, les prix de ventes soient moyennés sur la durée du contrat. L'application de ce retraitement impacte le CA reconnu (IFRS) et la marge par rapport au CA facturé, et ce même s'il est prévu de n'accorder de baisses de prix que dans le futur lorsque les volumes cumulés auront atteint certains seuils. L'application de cette norme impacte le CA et tous les agrégats du compte de résultat jusqu'au Résultat Net.
3. L'impact lié à l'application d'IAS 21 aux dette et créance réciproques entre la maison mère et sa filiale US liées au financement des lignes de production pour Walmart.
4. L'effet d'impôts différés relatifs à ces ajustements.

---

## **Glossaire**

### **EBITDA**

Il s'agit, pour le Groupe, d'un indicateur de performance qui présente le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements des immobilisations retraité des quelques éléments de la période qui nuisent à la comparabilité avec les exercices antérieurs. Il présente également une bonne approximation du flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant prise en compte des investissements et de la variation du besoin en fonds de roulement. À ce titre il est retraité des éléments non-récurrents significatifs ou qui ne donneront jamais lieu à décaissement.

### **Free Cash-Flow**

Il s'agit d'un autre indicateur de performance pour le Groupe qui est calculé de la manière suivante : EBITDA ajusté (-) investissements (-) variation du besoin en fonds de roulement (-) impôts.

### **Dette / Trésorerie Financière Nette**

Ces indicateurs définissent respectivement la position d'endettement financier net ou de trésorerie nette du Groupe calculée à partir des agrégats suivants dans le bilan consolidé : (-) Emprunts (-) Dettes locatives courantes et non-courantes (IFRS16) (+) Trésorerie et équivalents trésorerie.

Si le résultat est négatif alors le niveau des Emprunts et dettes locatives excède celui de la Trésorerie et équivalents trésorerie et on parle d'une dette nette ou endettement financier net. À l'inverse, Si le résultat est positif, alors le niveau des Emprunts et dettes locatives est inférieur à celui de la Trésorerie et équivalents trésorerie et on parle d'excédent de trésorerie nette.

## Variation de la dette / trésorerie nette

Il s'agit de la variation des positions de dette ou trésorerie constatée entre deux périodes. Cela correspond aussi au Cash-Flow de la période.

## Besoin en Fonds de Roulement

Le besoin en fonds de roulement est calculé à partir des agrégats suivants dans le bilan consolidé : (+) créances clients (valeur brute, avant dépréciation) (+) stocks et en-cours (valeur brute, avant dépréciation) (-) dettes fournisseurs (+) impôts courants (+) autres débiteurs courants (-) autres dettes et comptes de régularisation.

## Prises de commandes

Les prises de commandes représentent la valeur cumulée à date sur l'année des commandes d'ESL reçues des clients. Ces commandes sont valorisées sur la base des prix de vente négociés soit avant tout effet d'IFRS 15. Les prises de commandes intègrent également le chiffre d'affaires VAS à date.

---

## Conférence avec le Management le 26 février à 18h CET

Accédez au webcast en direct et en anglais en cliquant sur ce [lien](#)

La présentation ainsi que le replay de cette réunion seront disponibles sur le site investisseur de VusionGroup : <https://investor.vusion.com/>

---

## Calendrier financier 2025

- 23 avril 2025 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2025
- 17 juin 2025 : Assemblée générale annuelle
- 30 juillet 2025 : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2025
- 22 octobre 2024 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2025

---

## A propos de VusionGroup

VusionGroup est le N°1 mondial des solutions de digitalisation du commerce, qui compte parmi ses clients plus de 350 grands Groupes de distribution alimentaires et spécialisés en Europe, Asie et Amérique du nord.

Les technologies IoT & Data développées par le Groupe permettent aux enseignes de transformer leurs magasins en de véritables actifs digitaux, fortement automatisés, pilotés par la donnée, et connectés en temps réel aux marques et aux consommateurs. Nos solutions améliorent la performance des points de vente, facilitent une collaboration plus fluide entre marques et enseignes, améliorent l'expérience client et des équipes en magasin, tout en permettant une réduction du gaspillage et de l'empreinte carbone du commerce.

VusionGroup comporte six familles de solutions qui exploitent tout le potentiel des technologies IoT, Cloud, Data et IA au service de la modernisation du commerce : SESimagotag (Étiquettes électroniques et digitalisation des étagères) et VusionCloud, Captana (vision par ordinateur et intelligence artificielle), Memory (analyse de données), Engage (publicité en magasin), PDigital (solutions logistiques et industrielles).

VusionGroup est membre de l'initiative Global Compact des Nations Unies et a obtenu en 2023 la certification Platinum d'EcoVadis, la référence mondiale pour l'évaluation RSE.

VusionGroup est cotée au compartiment A d'Euronext™ Paris Code Mnemo : VU - Code ISIN : FR0010282822

[www.vusion.com](http://www.vusion.com)

**Relations investisseurs :** Olivier Gernandt / +33 (0)6 85 07 86 81 / [olivier.gernandt@vusion.com](mailto:olivier.gernandt@vusion.com)

**Contact presse :** [vusiongroup@publicisconsultants.com](mailto:vusiongroup@publicisconsultants.com)