

FAQ financières et comptables

Ce document fournit des réponses aux questions récemment soumises sur des sujets comptables et financiers. Pour de plus amples renseignements, veuillez prendre contact avec notre directeur des relations investisseurs.

Comment définissez-vous votre cash-flow libre normatif ?

La variation de la trésorerie nette / dette nette est la différence entre les positions de trésorerie et de dette financière dans le bilan sur une certaine période.

Sur l'exercice 2024, la variation de la trésorerie nette du Groupe s'élève à 366 M€.

Une autre approximation du flux de trésorerie de l'entreprise est « EBITDA - Capex financé par le Groupe » puisque le Groupe n'a presque aucun défaut de paiement de la part de ses clients. En 2024, il représentait $161 - 41 = 120$ M€.

Si l'on veut donner une idée de ce qu'aurait été le flux de trésorerie disponible si l'entreprise n'avait reçu ni acomptes ni paiements anticipés de clients pour certains actifs industriels et n'avait pas investi dans de tels actifs, alors une approximation du « flux de trésorerie disponible normatif » est la suivante :

EBITDA (hors impacts IFRS16 sans effet sur la trésorerie pour obtenir une meilleure estimation de l'EBITDA cash)

(-) Investissements financés par le Groupe

(+) variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation

(-) Impôt

L'évolution du besoin en fonds de roulement, pour cet exercice, doit être définie comme normative compte tenu du profil de croissance de l'entreprise et de la saisonnalité de son chiffre d'affaires.

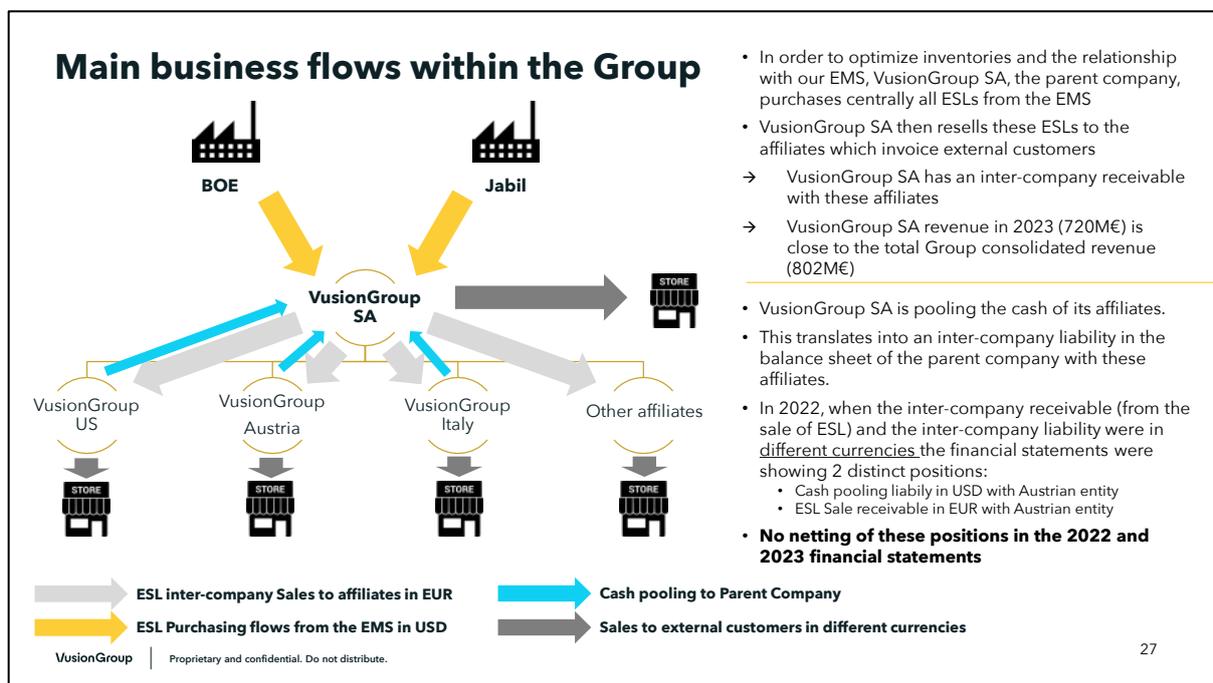
Le même montant de besoin en fonds de roulement ne peut pas se traduire par un ratio besoin en fonds de roulement/CA similaire si le chiffre d'affaires est concentré en début ou en fin d'année. Cela explique que nous avons présenté un ratio de besoin en fonds de roulement/CA calculé comme le nombre de jours de revenus générés sur les dernières semaines (en réalité 44 jours en 2024) de l'année.

Le Groupe, en 2023 et 2024, a réalisé une part importante de son chiffre d'affaires sur les dernières semaines de l'année. En 2024, 35 % du chiffre d'affaires a été réalisé au T4 contre 30 % en 2023 et en 2024 la majorité a même été facturée en décembre. La plupart des revenus facturés en novembre et décembre n'étaient pas encore dus et n'étaient donc pas perçus à la fin de l'année. A la fin de l'année 2024, le besoin en fonds de roulement correspond au chiffre d'affaires généré sur les 44 derniers jours soit un ratio besoin en fonds de roulement/CA de 12 % en 2024 ce qui est très cohérent avec le niveau de 15 % atteint fin 2023.

Ce ratio de 12 % est utilisé dans le calcul normatif du flux de trésorerie disponible pour tenir compte du fait que la saisonnalité peut différer d'une année sur l'autre. Ce ratio est appliqué à la croissance du chiffre d'affaires pour montrer l'évolution normative du besoin en fonds de roulement sur l'année.

En 2024, le free cash-flow normatif s'est élevé à 86,5 M€, soit un taux de conversion de l'EBITDA ajusté de 54 %.

Pouvez-vous nous expliquer vos accords internationaux de cash pooling et pourquoi ils sont nécessaires ?



Source : Diapositive 27 de la présentation des résultats du 1er semestre 2024.

La trésorerie au sein du Groupe est gérée de deux manières principales :

- Accords centralisés de cash pooling avec transferts quotidiens systématiques de trésorerie entre les filiales européennes et la société mère
- Conventions de trésorerie entre les autres filiales et la société mère permettant de transférer des liquidités entre les entités (en amont ou en aval) à volonté mais pas de manière systématique

Plus précisément aux États-Unis, la trésorerie n'est pas remontée et centralisée de façon systématique à la société mère et 106 millions d'euros se trouvaient ainsi dans la filiale américaine, VusionGroup Inc. au 31 décembre 2023.

L'argent collecté en 2023 et en 2024 n'a pas été investi car il a été rapidement utilisé pour payer les lignes de fabrication commandées et entièrement financées par un important client basé aux États-Unis, et pour verser des acomptes aux fournisseurs afin de garantir la livraison des marchandises à ce client basé aux États-Unis. La position de trésorerie a ensuite commencé à générer des revenus d'investissement au S2 2024.

Pouvez-vous nous expliquer vos dépenses financières liées à vos prêts ?

Les positions de crédits du Groupe entre le 31/12/2022 et le 31/12/2023 sont présentées dans le tableau ci-dessous :

Note 11 – Emprunts et dettes locatives

Les emprunts sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif.

Emprunts et dettes locatives en K€	Avec impact sur la trésorerie			Sans impact sur la trésorerie			
	À l'ouverture	Augmentation	Diminution	Évolution du périmètre	Écarts de conversion	Autres	À la clôture
Emprunts obligataires	49 717	40 135	(40 000)				49 852
Autres emprunts auprès des établissements de crédit	24 708	238 816	(145 195)	5 073		(599)	122 803
Dettes locatives courantes et non courantes	8 109		(3 395)			5 736	10 450
TOTAL	82 533	278 952	(188 590)	5 073	0	5 137	183 104

Source : page 224 de l'URD 2023.

Début 2023, le Groupe a tiré sur une ligne de crédit d'acquisition pour financer les acquisitions de « Memory » puis de « Belive » pour un montant total de 90 M€. L'endettement moyen sur l'année 2023 (obligations et autres prêts à long terme auprès des établissements de crédit) s'élève à 170 M€, et le Groupe a payé 7,9 M€ de charges d'intérêts, ce qui est cohérent avec le coût de la dette contractée par le Groupe.

Aux 7,9 M€ s'ajoutaient des coûts de 4,5 M€ liés au refinancement intervenu fin 2023 et au coût de l'affacturage en France.

Le total des charges financières en 2023 s'élève donc à 12,4 M€.

En 2023, la trésorerie du Groupe était majoritairement libellée en USD et le Groupe a utilisé un RCF en EUR et un affacturage en complément de la trésorerie collectée en EUR pour payer ses charges libellées en EUR.

Pouvez-vous expliquer pourquoi il y a une baisse de votre position de trésorerie en 2022 par rapport à 2021 ?

La trésorerie du Groupe est la somme des positions de trésorerie de la société mère et de l'ensemble de ses filiales.

Il englobe les positions de trésorerie dans les entreprises pour lesquelles il n'existe pas d'accords de transfert d'argent quotidiens systématiques entre les filiales et la société mère, comme les États-Unis, le Canada et le Mexique, ainsi que la Chine en 2021.

En 2021, la JV chinoise a été recapitalisée (51 % ont été financés par VusionGroup SA et 49 % par les autres actionnaires). Cela s'est traduit par une position de trésorerie positive de 23 millions d'euros dans les comptes locaux de la coentreprise chinoise.

Fin 2022, le Groupe a procédé à l'échange de ses parts dans la JV chinoise, consolidée dans les comptes 2021 du Groupe, en échange d'une participation minoritaire dans Yiyun. En conséquence, sa trésorerie n'était plus consolidée dans les comptes du Groupe, ce qui a entraîné une diminution de 23 M€ de la trésorerie du Groupe par rapport à 2021 relative à cette entité.

Pouvez-vous expliquer comment vous rapprochez les comptes locaux et les comptes clients au niveau du Groupe ?

Rapprochement entre les créances clients dans les comptes des entités juridiques et les créances clients dans les comptes consolidés du Groupe.

Les opérations inter-compagnies, qui sont éliminées dans les comptes consolidés du Groupe, font que la somme des positions dans les comptes locaux ne correspond pas à la position consolidée du Groupe.

C'est notamment le cas de la maison mère française où les créances clients comprennent les factures régulières émises et les factures à émettre, les deux incluant des transactions avec d'autres sociétés du Groupe.

Cela vaut pour toutes les années.

Pouvez-vous nous expliquer de quoi sont constitués les produits à recevoir ?

Les produits à recevoir au sein de la maison mère française sont principalement constitués de 2 types d'opérations (comme indiqué dans la note 5 - Produits à recevoir en page 242 de notre URD 2023 et reproduite ci-dessous) :

- Autres produits : *Management fees* et redevances de brevets à facturer aux filiales du Groupe (cf. note 12 des comptes locaux de la Société mère)
- Chiffre d'affaires : Ventes de biens et services aux filiales du Groupe (comptabilisées dans le chiffre d'affaires des comptes locaux de la Société mère).

La comparaison des autres produits et des produits à recevoir n'est donc pas pertinente.

Note 5 – Produits à recevoir

État des produits à recevoir en K€	31/12/2023	31/12/2022
Clients - factures à établir	134 092	64 647
Intérêts courus à recevoir sur comptes courants et immobilisations financières	20 030	3 391
TOTAL	154 122	68 038

Le montant des factures à établir correspond principalement aux différentes facturations de ventes de marchandises, des prestations de management *fees* et de redevances sur brevets au sein du Groupe pour un montant de 133 390 K€ contre 64 253 K€ l'année précédente. Cette augmentation correspond principalement à la croissance des ventes de marchandises vis à vis des filiales autrichienne et américaine, en lien avec la croissance de leur activité sur l'année 2023.

Les intérêts courus à recevoir correspondent aux intérêts facturés dans le cadre des conventions de trésorerie centralisée intragroupe et d'avance en compte courants, mentionnés dans la note "Etat des créances".

Pouvez-vous expliquer comment les dépenses de R&D sont comptabilisées dans les états financiers locaux, elles semblent être traitées différemment dans différentes juridictions ?

Les dépenses de R&D ne sont pas toujours capitalisées dans les états financiers locaux. Cela signifie que la somme des CAPEX incorporels dans l'ensemble des filiales peut ne pas correspondre aux CAPEX incorporels au niveau du Groupe dans les états financiers consolidés.

C'est le cas en Autriche, par exemple, où ces coûts sont passés en charges localement, mais peuvent être capitalisés dans les états financiers consolidés du Groupe s'ils respectent les critères de capitalisation IFRS.

En Autriche, les entreprises qui engagent des frais de R&D peuvent bénéficier d'un crédit d'impôt. Dans les comptes consolidés, un tel crédit d'impôt est comptabilisé en déduction de la partie des coûts de R&D qui est passée en charges. La partie relative aux charges capitalisées est répartie et comptabilisée sur la période d'amortissement de ces charges capitalisées.

Acquisitions

Acquisitions de Belive et de Memory.

Une participation de 67 % dans Belive a été acquise pour 6,655 M€. VusionGroup a également payé 0,1 M€ de droits *d'enregistrement*. Par conséquent, le décaissement relatif à l'acquisition de Belive s'est élevé à 6,76 millions d'euros.

Une participation de 100 % dans Memory a été acquise pour 83,6 M€, dont 2,0 M€ liés à un paiement différé à verser début 2024. Ce montant de 2,0 M€ n'était pas un complément de prix conditionnel, mais un paiement différé ferme et a donc dû être comptabilisé en fonds de roulement. Ces 2,0 M€ ayant été comptabilisés dans la variation du besoin en fonds de roulement du Tableau des Flux de Trésorerie (+2,0 M€ d'impact sur la trésorerie), cet impact a dû être compensé par la comptabilisation de l'intégralité du montant -81,6 M€ - 2,0 M€ sur la ligne « Impact des changements de périmètre » du tableau de flux de trésorerie du Groupe (cf. ci-dessous).

Remarque : Il n'y avait pas de droits d'enregistrement à payer pour l'acquisition de Memory.

De plus, il y avait de la trésorerie à la fois dans Belive et dans Memory pour un montant total de 9,7 M€ à leurs dates d'acquisition, ce qui se traduit par une réduction des décaissements liés à ces 2 acquisitions :

Prix d'acquisition Belive pour 67 %	(6.8)
Frais d'inscription Belive	(0.1)
Prix d'acquisition de Memory payé en 2023	(81.6)
Paiement différé inconditionnel	(2.0)
Trésorerie consolidée dans Belive et Memory à l'acquisition	9.7
« Impact des changements de périmètre » (dans le tableau des flux de trésorerie)	(80.7)

compensé par le même montant en Variation du BFR dans le tableau des flux de trésorerie

Source : Département Financier de VusionGroup

Pouvez-vous expliquer les flux interentreprises entre la filiale autrichienne et la société mère ?

Focus on the Austrian entity

	Austrian entity P&L 2020/ 2021 / 2022 / 2023 / 2024	
	€	\$
Revenues	✓	✓✓
Cost of Goods Sold	✓	
Other Opex	✓	
<i>in M€</i>		
	2022	2023
Revenues		414
IC receivable w/ parent co.	317	560
change in IC rec.		243
% of sales		59%

- The Austrian entity gained a very large German head-quartered customer in 2020. This customer has been invoiced in USD to mitigate the EUR/USD fx effect at the Group level since the beginning of its roll-out several years ago.
- Every year since the beginning of this roll-out
 - The Austrian entity has been collecting more USD than EUR
 - The Austrian entity has been collecting less EUR than its total expenses denominated in EUR
 - The parent company has been regularly and consistently pooling the USD collected by its Austrian subsidiary in its cash position
 - The parent company has been regularly and consistently lending EUR to its Austrian subsidiary to pay its expenses in EUR
- Over the years the inter-company balance sheet positions have been piling-up so it is irrelevant to compare a balance sheet position cumulating the flows over multiple years and the flow in the P&L for 1 specific year
- In 2024 this large roll-out will be completed and the Parent company and the Austrian company will agree to net out their reciprocal positions before the year-end closing

VusionGroup | Proprietary and confidential. Do not distribute.
28

Source : Diapositive 28 de la présentation des résultats du 1er semestre 2024.

En 2020, l'entité autrichienne a gagné un très gros client basé en Allemagne qui a été facturé en USD.

Depuis 2020, l'entité autrichienne collecte plus d'USD que d'EUR. Elle a également collecté moins d'euros que nécessaire pour payer ses factures libellées en euros.

La société mère a régulièrement et systématiquement remonté et centralisé les USD collectés par sa filiale autrichienne dans sa position de trésorerie. En contrepartie, la société mère avait une dette inter-compagnies en USD envers l'entité autrichienne.

La société mère prêtait régulièrement et systématiquement des euros à sa filiale autrichienne pour lui permettre de payer ses dépenses en euros. En contrepartie, la société mère disposait d'une créance inter-compagnies en euros auprès de l'entité autrichienne.

Entre 2020 et 2024, ces positions bilantielles inter-compagnies se sont accumulées, additionnant plusieurs années de transactions passant dans le compte de résultats de l'entité autrichienne.

Dans la présentation des résultats du Groupe au 1er semestre 2024, nous avons montré qu'il n'est pas logique de comparer le CA de l'entité autrichienne avec la créance de cash-pooling inter-compagnies vis-à-vis de la société mère car cette position bilantielle accumule plusieurs années de flux de revenus.

Plus précisément, et par souci de cohérence, la présentation a montré que l'augmentation de la créance inter-compagnies entre 2022 et 2023 équivalait à environ 60 % des revenus de l'entité autrichienne en 2023, ce qui correspond à peu près à la part de l'activité générée en USD en 2023 par son plus grand client allemand dans les comptes de l'entité autrichienne.

La créance inter-compagnies de l'entité autrichienne, représentée sur le graphique ci-dessus (317 M€ en 2022), englobe non seulement la créance de cash pooling, mais aussi d'autres créances. Quel que soit le niveau de comparaison (uniquement la position de cash pooling, réévaluée ou non, incluant ou non les autres créances), l'évolution de ces positions entre 2022 et 2023 est cohérente et représente toujours environ 60 % du chiffre d'affaires de 2023.

Pouvez-vous expliquer les flux intersociétés avec la filiale de Singapour ?

La filiale à Singapour a connu une activité limitée ces dernières années et le Groupe a décidé de facturer les clients de la région depuis la maison mère française et/ou depuis l'entité taïwanaise.

En 2021, l'intégralité des créances auprès de clients externes a été dépréciée dans les comptes locaux (et donc dans les comptes consolidés du Groupe).

En 2021 (et les années suivantes), l'entité singapourienne a refacturé ses coûts à la maison mère française.

Les revenus inter-compagnies de l'entité singapourienne sont éliminés dans les comptes du groupe lorsqu'il s'agit de refacturations inter-compagnies.

Le tableau ci-dessous est extrait de l'annexe aux comptes locaux de la société mère (et non des comptes consolidés du Groupe). Il présente les principaux agrégats financiers dans les comptes locaux des filiales et non la contribution de ces entités aux comptes consolidés du Groupe. Il est donc normal d'afficher un chiffre d'affaires de 249 k€ pour l'entité singapourienne bien que cela soit entièrement inter-compagnies.

Note 24 - Tableau des filiales et participations⁹

Filiales et participations	Capital social	Réserves et report à nouveau	Quote-part du capital détenu en %	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette des titres détenus	Prêts et avances consenties par la Sté	C.A. H.T. du dernier exercice clos	Résultat du dernier exercice clos
SES-imagotag Mexico srl. de cv	0	-1 744	99	0	0	1 996	6 652	-179
SES-imagotag Pte Ltd	33	-339	100	29	29	14	249	129

Source : Note 24 des comptes sociaux 2021 de VusionGroup SA (en page 234 du DEU 2021)

Les montants des dettes fournisseurs et autres dettes dans les comptes de l'entité singapourienne indiqués dans le tableau ci-dessous ne sont pas des « prêts et avances » et n'ont donc aucune raison de correspondre aux 14 k€ du tableau ci-dessus.

15. AMOUNT DUE TO HOLDING COMPANY		
	<u>2021</u> \$	<u>2020</u> \$
Trade	816,281	1,887,483
Non-trade	66,420	7,016
	<u>882,701</u>	<u>1,894,499</u>

Source : États financiers locaux 2021 de l'entité singapourienne.

États financiers locaux

VusionGroup publie certaines informations financières concernant ses filiales dans les annexes aux états financiers de la société mère. L'information financière déclarée pour chaque filiale est la valeur déclarée des états financiers locaux des filiales avant toute élimination inter-compagnies. Il ne s'agit pas de la contribution aux comptes du Groupe, après élimination des transactions inter-compagnies et autres écritures de consolidation. Par conséquent, l'addition des montants pour toutes les filiales dans ce tableau et la comparaison du total à la position du Groupe ne peuvent donner aucune indication sur la contribution de la Société mère à la position du Groupe.

A titre d'exemple, au 31/12/2023, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 802 M€ et la somme des revenus des filiales dans leurs comptes locaux publiés dans l'annexe s'élève à 669 M€. L'écart est de 133 M€ mais ne représente rien et surtout pas la contribution de la Société mère au Groupe.

Peut-on déduire les délais de paiement des clients à partir des créances clients ?

Dans les comptes 2023 de la société mère, les créances clients s'élèvent à 245 millions d'euros, dont 134 millions d'euros de factures à établir et 111 millions d'euros de factures émises et non payées. Les factures à établir et les factures régulières incluent des transactions avec certains clients externes, mais aussi des transactions inter-compagnies. Les 111 M€ ne représentent pas la contribution de la Société Mère à la position de créances clients du Groupe à la fin de 2023, qui est d'environ 40 M€.

Par conséquent, comparer 133 millions d'euros et 111 millions d'euros pour évaluer le délai de paiement des clients de la société mère est totalement hors de propos.

En 2023, VusionGroup a réalisé un chiffre d'affaires consolidé IFRS de 802 M€, dont environ 240 M€ au T4. Les créances clients au 31/12/2023 s'élevaient à 132 M€, dont 102 M€ liés à des factures émises en novembre et décembre, non encore échues et donc non payées par les clients (comme indiqué dans la Note 5 des Comptes 2023).

Plus précisément, la position des créances clients du Groupe (TVA incluse) s'établit à 132 M€ à fin 2023, et le chiffre d'affaires du T4 (HT) à 240 M€. À la fin de l'année, les créances clients représentent environ la moitié du chiffre d'affaires du T4, soit un délai moyen de paiement de 45 jours, comme indiqué dans l'annexe aux comptes 2023.

Les revenus français concernent-ils uniquement les activités en France ?

Le chiffre d'affaires en France publié dans l'URD en 2022 et 2023 et le rapport semestriel en 2024 sont constitués du chiffre d'affaires généré en France par les retailers basés en France.

Dans le rapport semestriel 2023, les 93 millions d'euros incluent également le chiffre d'affaires généré en France par les retailers non basés en France, par exemple les retailers allemands qui équipent, de nos solutions, leurs magasins situés en France.

À propos de VusionGroup

VusionGroup est le leader mondial des solutions de numérisation pour le commerce, au service de plus de 350 grands groupes de détaillants à travers le monde en Europe, en Asie et en Amérique du Nord. Le Groupe développe des technologies qui ont un impact positif sur la société en permettant un commerce durable et centré sur l'humain.

En tirant parti de nos technologies IoT et Data, nous permettons aux détaillants de réinventer leurs magasins physiques pour en faire des actifs efficaces, intelligents, connectés et axés sur les données. Nous obtenons de meilleures performances économiques, facilitons une collaboration transparente tout au long de la chaîne de valeur, améliorons l'expérience d'achat, créons de meilleurs emplois, cultivons des communautés plus saines et réduisons considérablement les déchets et les émissions de carbone.

VusionGroup se compose de six familles de solutions, exploitant tout le potentiel de l'IoT, du Cloud, de la Data et des technologies d'intelligence artificielle (IA), au service de la modernisation du commerce : SESimagotag (ESL & Digital Shelf



Systems), VusionCloud, Captana (plateforme de vision par ordinateur et d'intelligence artificielle), Memory (analyse de données), Engage (retail media et publicité en magasin), et PDidigital (solutions logistiques et industrielles).

VusionGroup soutient l'initiative Global Compact des Nations Unies et a reçu en 2023 le Platinum Sustainability Rating d'EcoVadis, la référence mondiale en matière d'évaluation de la durabilité des entreprises.

VusionGroup est coté sur le compartiment A d'Euronext™ Paris et membre de l'indice SBF120. Mnémonique : VU - Code ISIN : FR0010282822 - Reuters : VU. PA - Bloomberg : VU. FP

www.vusion.com

Relations Investisseurs : Olivier Gernandt - olivier.gernandt@vusion.com