

VusionGroup – Résultats du 1^{er} semestre 2025 :

Forte progression de la rentabilité

Révision à la hausse de la guidance annuelle

- > **Chiffre d'affaires de 614 M€ et 649 M€ en données ajustées¹, +51% vs. S1 2024**
- > **Marge sur coûts variable (MCV) de 165 M€ et 200 M€ en données ajustées¹ de +66% vs. S1 2024, soit une MCV en données ajustées¹ de 30,8% (+2,9 pts vs S1 2024)**
- > **EBITDA de 73 M€ et 108 M€ en données ajustées¹ (+84% vs. S1 2024), soit 16,7% du CA ajusté (+3,0 pts vs S1 2024)**
- > **Résultat net de -10 M€ et 43 M€ en données ajustées¹**
- > **Génération de free cash-flow de 192 M€ avec une position nette de trésorerie de 513 M€**
- > **Révision à la hausse des objectifs 2025 :**
 - o 1,5 milliard d'€ de CA en données ajustées¹ (vs. 1,4 milliard d'€ précédemment) ;
 - o Marge d'EBITDA ajusté¹ en croissance de +200 à 300bps vs. 2024 (vs. +100 à 200bps précédemment)

Les chiffres ci-après sont présentés en normes IFRS ainsi qu'en données ajustées avant prise en compte d'ajustements IFRS sans effet cash. Ces ajustements sont détaillés en fin de communiqué.

M€ (*)	S1 2025 IFRS	S1 2025 ajusté ¹	S1 2024 ajusté ¹	Var. ajusté
Chiffre d'affaires	614,1	649,3	431,1	+51%
Marge sur coûts variables	164,8	200,0	120,5	+66%
% du CA	26,8%	30,8%	27,9%	+2,9 pts
EBITDA	73,2	108,4	59,0	+84%
% du CA	11,9%	16,7%	13,7%	+3,0 pts
Résultat net	(9,7)	42,8	7,9	+441%
% du CA	(1,6%)	6,6%	1,8%	+4,8 pts
Var. de trésorerie nette (avant IFRS 16)	+120,3	+120,3	+187,7	-67,4

(*) Les procédures d'examen limité des comptes consolidés semestriels sont en cours de finalisation par les auditeurs.

¹ Les données ajustées correspondent aux données IFRS 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**, a déclaré :

« Le modèle que nous déployons depuis plusieurs années dans le cadre de notre plan stratégique Vusion '27 continue de prouver sa performance. Performance d'abord pour nos clients, qui grâce à nos solutions baissent leurs coûts, augmentent leurs marges et améliorent l'expérience et la satisfaction de leurs propres clients. Performance aussi en termes de croissance rentable pour VusionGroup grâce à une différenciation forte et un large portefeuille de solutions qui nous font gagner des parts de marché et protègent nos marges.

Les résultats financiers du 1^{er} semestre sont à cet égard très parlants car tous les indicateurs sont solides et bien orientés. Nous faisons mieux que prévu au S1 et notre objectif est de faire mieux qu'annoncé pour l'ensemble de l'année 2025, en visant désormais 50% de croissance du chiffre d'affaires (à 1,5 milliard d'€) et 2 à 3 points de marge opérationnelle de plus que l'année dernière.

En dépit de facteurs adverses pour l'économie mondiale et la consommation, beaucoup de commerçants parmi les meilleurs se tournent vers VusionGroup pour préparer l'avenir grâce aux technologies les plus avancées.

Ce n'est que le début d'une grande transformation digitale dans le commerce mondial ; les technologies sont prêtes et les besoins immenses. Dans les magasins de demain, la data, l'automatisation, l'IA et l'interactivité vont révolutionner l'efficacité opérationnelle et l'expérience des clients et des collaborateurs. Gageons que VusionGroup sera aux côtés des gagnants de cette transformation.»

Forte croissance du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre

Le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 614 M€ au 1^{er} semestre, et 649 M€ en données ajustées¹, en croissance de +51% par rapport au 1^{er} semestre 2024, soit une croissance supérieure à la guidance de 600 M€ communiquée lors de la présentation des résultats annuels 2024.

En matière de géographie, la croissance a été tirée par l'Amérique du Nord. La répartition du CA au 1^{er} semestre est de :

32% pour la zone **EMEA** (30% en données ajustées¹), soit 198 M€, en recul de -17%. Comme déjà évoqué précédemment, les livraisons dans la zone EMEA ne profitent pas encore des contrats signés en fin d'année dernière ni de la bonne dynamique des prises de commandes réalisées au 1^{er} semestre 2025. La répartition des livraisons durant l'année, plus faibles au premier semestre, devrait se traduire par un rebond au cours du deuxième semestre et au-delà. La conjoncture économique pèse sur les investissements des commerçants, ou ralentit les processus de décision, mais le portefeuille d'opportunités commerciales est en croissance dans cette zone.

68% pour la zone **Amériques et Asie-Pacifique** (70% en données ajustées¹), soit 416 M€ et 452 M€ en données ajustées¹, en hausse respectivement de 144% et 134% par rapport au 1^{er} semestre 2024, principalement aux États-Unis. La croissance devrait y continuer à un rythme soutenu dans les trimestres à venir. Cette excellente dynamique est tirée par l'accélération du rythme du déploiement chez Walmart.

Les **prises de commandes** mondiales ont crû de +22% à 873 M€ au premier semestre, et les commandes cumulées sur 12 mois glissant atteignent un niveau de 1 787 M€ à la fin du 1^{er} semestre. Ces prises de commandes sont en croissance tant en Europe qu'aux États-Unis.

Activité VAS²

Le chiffre d'affaires des VAS² atteint 91 M€ au premier semestre, en forte croissance de +106% par rapport au S1 2024. Le chiffre d'affaires des revenus VAS récurrents³ atteint 35 M€ en hausse de

² VAS : Logiciels, services et solutions hors EEG.

³ 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.

+34% par rapport au premier semestre 2024. Les revenus VAS non récurrents⁴ sont en forte hausse notamment grâce à une bonne dynamique des ventes logicielles du nouveau système d'exploitation IoT VusionOX.

Notre base installée cloud a progressé rapidement au premier semestre pour atteindre plus de 220 millions d'étiquettes. Cette dynamique va s'accélérer dans les prochains trimestres. Pour rappel, la base installée Cloud était d'environ 110 millions d'étiquettes à la fin du premier semestre 2024.

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

Compte de résultat (*)

M€	S1 2025 ajusté ¹	S1 2024 ajusté ¹	Var. ajusté ¹	S1 2025 IFRS	S1 2024 IFRS	Var. IFRS
Chiffre d'affaires	649,3	431,1	+51%	614,1	408,9	+50%
Marge sur coûts variables % du CA	200,0 30,8%	120,5 27,9%	+66% +2,9 pts	164,8 26,8%	98,3 24,0%	+68% +2,8 pts
Charges opérationnelles % du CA	(91,6) 14,1%	(61,4) 14,3%	+49% -0,2 pt	(91,6) 14,9%	(61,4) 15,0%	+49% -0,1 pt
EBITDA % du CA	108,4 16,7%	59,0 13,7%	+84% +3,0 pts	73,2 11,9%	36,9 9,0%	+99% +2,9 pts
Dotations aux amortissements	(34,8)	(26,0)	+34%	(34,8)	(26,0)	+34%
Éléments non récurrents ou non cash	(21,0)	(9,3)	+126%	(21,0)	(9,3)	+126%
EBIT % du CA	52,6 8,1%	23,8 5,5%	+121% +2,6 pts	17,5 2,9%	1,6 0,4%	+962% +2,5 pts
Résultat financier	6,1	(10,0)	+161%	(13,8)	(23,0)	-40%
Impôts	(16,0)	(5,9)	+141%	(13,4)	(3,1)	+332%
Résultat net % du CA	42,8 6,6%	7,9 1,8%	+441% +4,8 pts	(9,7) (1,6%)	(24,4) (6,0%)	(60%) +4,4 pts

(*) Les procédures d'examen limité des comptes consolidés semestriels sont en cours de finalisation par les auditeurs.

Prolongeant la tendance observée depuis 2023, la rentabilité du Groupe a fortement progressé au 1^{er} semestre 2025 avec un **EBITDA ajusté** de 108,4 M€ à 16,7% du chiffre d'affaires soit une amélioration de 3 points de marge d'EBITDA ajusté par rapport au 1^{er} semestre de l'année précédente. Cette hausse provient de l'amélioration de la marge sur coûts variables.

Retraitée des ajustements IFRS sans effet cash relatifs au contrat Walmart US, la **marge sur coûts variables** (MCV) atteint 200 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre 120,5 M€ au 1^{er} semestre 2024, soit une hausse de +66%, et un taux de MCV de 30,8% du chiffre d'affaires contre 27,9% sur l'exercice précédent soit une progression de 2,9 points.

Cette amélioration du taux de MCV est principalement le résultat d'un mix VAS/ESL plus favorable, des investissements continus du Groupe en R&D pour développer des solutions innovantes à forte valeur ajoutée et plus rentables ainsi que des gains d'échelle et des efforts de design produit.

⁴ 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).

Les **charges d'exploitation** s'élèvent à 91,6 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre 61,4 M€ au 1^{er} semestre 2024. Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation représentent 14,1% du chiffre d'affaires ajusté au 1^{er} semestre 2025 contre 14,3% au 1^{er} semestre 2024. Cette augmentation en valeur est principalement liée à des recrutements importants réalisés pour soutenir les ventes de solutions ainsi qu'aux États-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 à 73,2 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre 36,9 M€ au 1^{er} semestre 2024. Hors retraitements IFRS non cash de - 35,2 M€ (-22,2 M€ au S1-2024), **l'EBITDA ajusté du 1^{er} semestre 2025 atteint 108,4 M€, en croissance de +84%** par rapport à 59 M€ à la même période en 2024. La marge d'EBITDA ajusté atteint 16,7% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2025 à comparer à 13,7% du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre 2024 soit une amélioration de 3 points, tirée essentiellement par l'amélioration de la marge sur coûts variables.

Les **dotations aux amortissements** ont augmenté de +34% au 1^{er} semestre 2025, atteignant 34,8 M€ (vs 26,0 M€ au 1^{er} semestre 2024). Cette hausse est directement liée (i) aux 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) à l'amortissement des lignes de production.

Les **éléments à caractère non récurrent ou non cash** représentent une charge de 21 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre une charge de 9,3 M€ au 1^{er} semestre 2024. Au 1^{er} semestre 2025, ces 21 M€ sont principalement constitués de la charge IFRS2 non-monnaire au titre des plans d'actions de performance attribués aux salariés du groupe entre mi-2021 et mi-2024. L'augmentation du nombre d'actions de performance distribuées ainsi qu'un cours de bourse plus élevé expliquent le quasi-doublement de cette charge IFRS 2.

Le résultat d'exploitation (EBIT) s'élève à 17,5 M€ au 1^{er} semestre 2025 et **l'EBIT ajusté¹ à 52,7 M€ en progression de +122%** par rapport au 1^{er} semestre 2024 à 23,8 M€. Les marges d'EBIT et d'EBIT ajusté progressent, dans les deux cas, de près de 2,5 points, passant de 0,4% du CA au 1^{er} semestre 2024 à 2,8% au 1^{er} semestre 2025 et de 5,5% du CA ajusté au 1^{er} semestre 2024 à 8,1% du CA ajusté au 1^{er} semestre 2025.

Résultat financier

Le résultat financier du 1^{er} semestre 2025 est une charge de -13,8 M€ contre une charge de -23 M€ au 1^{er} semestre 2024. Retraité des ajustements IFRS non cash détaillés ci-après, le résultat financier est un produit de 6,1 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre une perte de -10,0 M€ au 1^{er} semestre 2024.

La charge d'intérêts sur l'endettement financier s'est élevée, sur le 1^{er} semestre 2025 à 4,6 M€ contre 6,4 M€ au 1^{er} semestre 2024. Elle est plus que compensée par des produits de placements de trésorerie à hauteur de 8,4 M€ sur le 1^{er} semestre 2025.

La forte volatilité du taux de change EUR/USD a généré des gains de change de 2,5 M€ au 1^{er} semestre 2025 contre une charge de -3,3 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Comme dans les comptes 2023 et 2024, le résultat financier en normes 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 décembre 2024 et le 30 juin 2025 constitue une charge financière, sans effet sur la trésorerie, qui impacte le résultat financier de -66,7 M€.

Par ailleurs, 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 société mère. La société 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 société 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 le gain de change potentiel entre l'euro et le dollar au 30 juin 2025. Il s'agit donc d'un produit théorique sans impact sur la trésorerie qui ne traduit aucun gain de valeur pour le Groupe ; ce montant de 46,8 M€ ainsi que celui lié à la revalorisation de la juste valeur des bons de souscription accordés à Walmart sont présentées dans les ajustements sur le résultat.

Résultat net

Le résultat net IFRS de VusionGroup s'établit à -9,7 M€ au 1^{er} semestre 2025. Hors effet des retraitements IFRS, le résultat net ajusté¹ s'élève à 42,8 M€ contre 7,9 M€ au 1^{er} semestre 2024 soit une croissance de 34,9 M€ sur la période.

Investissements

Au 1^{er} semestre 2025, les dépenses d'investissement du Groupe atteignent 98,5 M€ y compris préfinancements clients et 22,2 M€ d'investissement cash (net des préfinancements clients), contre 23,4 M€ au 1^{er} semestre 2024.

Dépenses d'investissement (CAPEX) en M€ (*)	S1 2025	S1 2024
Investissements R&D et IT	20,0	15,6
Investissements industriels	76,9	59,4
Dont lignes de production EdgeSense financées par des clients	76,3	54,5
Autres	1,6	2,9
TOTAL CAPEX	98,5	77,9
Financement clients de lignes de production	76,3	54,5
CAPEX financés par le Groupe	22,2	23,4
en % CA ajusté	3,4%	5,4%

(*) Les procédures d'examen limité des comptes consolidés semestriels sont en cours de finalisation par les auditeurs.

Innovation

Les investissements en R&D et IT s'élèvent à 20 M€ au 1^{er} semestre 2025.

Les investissements en R&D et IT ont progressé au 1^{er} semestre, avec de nouveaux développements sur la plateforme EdgeSense pour intégrer la Computer Vision, notamment de lecture à très haute résolution (barre codes, etc.) avec des fonctionnalités de localisation et d'interactivité. En parallèle de ses pilotes aux USA et en Europe, VusionGroup poursuit le développement de sa solution de traçabilité de produits frais appelée "Farm-to-Store".

Le Groupe poursuit également le développement de la couche Data & AI de sa plateforme VusionLive, ainsi que le perfectionnement de ses solutions de Computer Vision avec des fonctionnalités utilisant l'IA générative et une version « full mobile » de l'application (sans caméras fixes).

Enfin, VusionGroup accélère et aura bientôt finalisé la conception de sa nouvelle plateforme de Retail Media, qui comprendra une solution logicielle CMS ainsi que de nouveaux écrans spéciaux "Vusion Ads" LCD et e-Paper, en cours de tests opérationnels et qui seront déployés en 2026 chez les premiers clients remportés récemment en Europe par l'alliance VusionGroup-MédiaPerformances.

Lignes de production préfinancées

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. A ce jour, la totalité des lignes de production préfinancées est opérationnelle.

Par conséquent, le Groupe distingue les dépenses totales d'investissement (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.

Forte génération de trésorerie nette

Le Groupe termine le 1^{er} semestre 2025 avec **une position de trésorerie nette de 513 M€ soit une amélioration de 120 M€** par rapport à la position de trésorerie positive de 393 M€ du 31 décembre 2024.

Sur le 1^{er} semestre 2025, **le free cash-flow opérationnel** (EBITDA ajusté - CAPEX cash) **est en forte progression, passant de 34 M€ au 1^{er} semestre 2024 à 84 M€ au 1^{er} semestre 2025**, en raison de l'accroissement fort de l'EBITDA ajusté.

Le free cash-flow opérationnel est un bon indicateur de mesure de la génération de trésorerie, car il est calculé avant effet des variations du besoin en fonds de roulement et notamment (i) des acomptes parfois importants sur de grands contrats de déploiement et (ii) du préfinancement des capex par les clients. Celui-ci devrait continuer d'augmenter à l'avenir.

Le flux de trésorerie disponible total (free cash-flow total) s'est élevé quant à lui à 192 M€ contre 203 M€ au 1^{er} semestre 2024. Cette légère décroissance s'explique par :

- (i) l'augmentation des dépenses d'investissement pour l'équipement de lignes de production ;
- (ii) une moindre contribution du besoin en fonds de roulement liée à des acomptes perçus plus faibles au 1^{er} semestre 2025 qu'au 1^{er} semestre 2024 que compense partiellement la réduction du poste clients traditionnellement élevé en fin d'année.

NB : Le free cash-flow total neutralisé des acomptes et du (pré)financement des lignes de production s'élève à 58 M€ soit 53% de conversion de l'EBITDA ajusté, en tenant compte d'un ratio de besoin en fonds de roulement de 6% du CA ajusté effectivement constaté à la fin du S1 2025.

Tableau des flux de trésorerie consolidés hors impact IFRS16 (*) (M€)	S1 2025	S1 2024*
EBITDA ajusté ¹	108,4	59,1
Impact IFRS16	(2,2)	(1,8)
Capex financés par le Groupe	(22,2)	(23,4)
Flux de trésorerie opérationnel disponible (operating free cash-flow)	84,0	33,9
Capex financés par les clients	(76,3)	(54,5)
Variation de BFR	184,8	225,9
Impôts	(0,3)	(2,3)
Flux de trésorerie disponible (free cash-flow)	192,2	203,0
Résultat financier	6,3	(8,9)
Rachat d'actions	(16,8)	
Acquisitions	(7,0)	(1,5)
Impact des variations de périmètre	(2,2)	
Dividende	(9,6)	(4,8)
Autre	12,3	(0,1)
Incidence des variations de cours des devises	(55,0)	(0,1)
Variation de trésorerie nette	120,2	187,7
Trésorerie / (Dettes) nette avant IFRS16	513,1	214,9
Trésorerie	644,1	379,5
Dettes financières avant IFRS16	(131,0)	(164,6)

(*) Les procédures d'examen limité des comptes consolidés semestriels sont en cours de finalisation par les auditeurs.

Les autres éléments contribuant à l'augmentation de la trésorerie nette sont les suivants :

- Résultat financier monétaire de 6,3M€ grâce, notamment, à des produits de trésorerie (8,4M€) supérieurs aux intérêts payés sur la dette (-4,6M€)
- Prise de participation minoritaire de 11,9% au capital de la société Ubica Robotics GmbH pour 7M€
- Prise de participation majoritaire dans une société de data analytics générant un effet de variation de périmètre de -2,2M€
- Rachats d'actions pour 16,8M€ notamment dans le cadre de la cession d'un bloc par BOE au 1er semestre 2025
- Versement du dividende 2025 sur les résultats 2024 pour 9,6M€
- Éléments non monétaires dans l'EBITDA et monétaires au titre des plans d'actions de performance (forfait social) pour 12M€
- Effet de la variation du taux EUR/USD sur la position de trésorerie en USD pour -55M€. Cette variation n'a pour autant aucune incidence pour le Groupe dans la mesure où la position de trésorerie en USD servira à payer les futures dépenses du Groupe en USD notamment vis à vis de ses assembleurs industriels (EMS)

VusionGroup anticipe la poursuite d'une génération d'un free cash-flow positif sur l'ensemble de l'année 2025.

Grâce à la génération de free cash-flow opérationnel, et malgré la consommation future des acomptes perçus, la position de trésorerie nette du Groupe devrait continuer à être positive à moyen

terme, ce qui constitue un atout supplémentaire dans la poursuite d'une politique de dividende et de financement d'éventuels projets de croissance externe.

Perspectives relevées pour 2025

À la suite d'un 1^{er} semestre record en matière de ventes et de rentabilité, VusionGroup qui bénéficie toujours d'un niveau élevé de visibilité et de confiance, révisé à la hausse sa guidance annuelle annoncée lors de la publication de ses résultats annuels 2024.

Ainsi, le Groupe cible à présent un **chiffre d'affaires annuel d'environ 1,5 milliard d'€** en données ajustées¹ contre 1,4 milliard d'€ précédemment, soit +50% de croissance sur l'année.

VusionGroup table également sur un dépassement de son objectif initial de croissance du chiffre d'affaires VAS de +80% sur l'ensemble de l'année.

Enfin, le Groupe est également confiant dans la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec un objectif de **marge d'EBITDA ajusté⁴ maintenant attendue en croissance de +200 à 300 points de base** sur l'ensemble de l'année 2025 par rapport à 2024 (contre +100 à 200 points de base précédemment).

Cette progression de la rentabilité devrait s'accompagner d'une génération de free cash-flow positive.

La dynamique commerciale de VusionGroup conforte la perspective d'une solide croissance en 2026.

Evènement postérieur à la clôture

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.

Walmart a procédé le 30 juin 2025 à l'exercice de 650.000 de ces bons de souscriptions d'actions puis à la cession de ces actions par voie de placement privé accéléré. Cette cession d'actions s'inscrit dans la stratégie de Walmart visant à monétiser son investissement dans VusionGroup au fil du temps.

A l'issue de cette opération début juillet, la part du flottant de VusionGroup a cru de 2 points pour atteindre environ 50%. La trésorerie du Groupe est augmentée de 72,8 M€.

Walmart conserve 1.111.200 bons de souscriptions d'actions pouvant donner accès à un montant total d'environ 6,5% du capital social de VusionGroup, sous réserve de certaines conditions.

Note sur Retraitements IFRS sur le contrat Walmart

Plusieurs retraitements IFRS liés au contrat Walmart impactent les états financiers 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

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). Ce document ne constitue ni une offre de vente ni la sollicitation d'une offre d'acquisition de titres VusionGroup dans une quelconque juridiction.

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), PDI digital (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

Relations investisseurs : Olivier Gerandt / +33 (0)6 85 07 86 81 / olivier.gerandt@vusion.com

Contact presse : vusiongroup@publicisconsultants.com

Conférence avec le Management le 15 septembre à 18h CET (heure de Paris)

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

- 22 octobre 2025 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2025
-

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.

Dettes / 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.

*** Erratum**

En date du 25 septembre 2025, la Société a corrigé les chiffres des lignes Résultat financier et Acquisitions de la colonne relative à l'année 2024 du tableau des flux de trésorerie consolidés ; les chiffres relatifs à l'année 2023 ayant été conservés par erreur. Les totaux et sous-totaux étaient exacts dans la version initiale.