

Résultats annuels 2025 de Vusion :

Forte croissance du chiffre d'affaires et de la rentabilité

- Chiffre d'affaires ajusté¹ de 1 527 M€ (+51%) et de 1 472 M€ en IFRS (+54%)
- Doublement du chiffre d'affaires VAS² à 211 M€, dont 83 M€ de VAS récurrent (+45%)
- Prises de commandes annuelles à 1,7 Md€ en hausse de +5% par rapport à 2024
- EBITDA ajusté¹ de 277 M€ en hausse de +73% (IFRS 223 M€, +113%), soit une marge d'EBITDA ajusté de 18,2% (+2,3 pts vs. 2024)
- Résultat net ajusté¹ de 99 M€ en hausse de +85% (IFRS 84 M€ comparé à -29 M€ en 2024)
- Génération de free cash-flow de 56 M€ avec une position nette de trésorerie 439 M€
- Proposition d'un dividende de 0,90 € par action (comparé à 0,60 € pour 2024)
- Perspectives 2026 :
 - Croissance du chiffre d'affaires de 15% à 20% à taux de change et droits de douane constants
 - Chiffre d'affaires VAS en forte progression d'environ +40%
 - Marge d'EBITDA ajusté¹ en hausse de plus de 100 pts de base

Le Conseil d'administration réuni ce jour a examiné les comptes consolidés de l'exercice 2025. Le Groupe annonce aujourd'hui ses résultats annuels 2025.

Les chiffres 2025 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. La différence entre les données IFRS et ajustées s'est beaucoup réduit en 2025 du fait de l'impact désormais positif des prix moyens de vente retenus en IFRS par rapport aux prix réels facturés. Ces ajustements sont détaillés en fin de communiqué.

M€ (*)	2025 IFRS	2025 Ajusté ¹	2024 Ajusté ¹	Var. Ajusté ¹
Chiffre d'affaires	1 472,0	1 526,8	1 010,5	+51%
EBITDA	222,6	277,4	160,5	+73%
% du CA	15,1%	18,2%	15,9%	+2,3 pts
Résultat net	84,2	98,7	53,4	+85%
% du CA	5,7%	6,5%	5,3%	+1,2 pt
Var. de trésorerie nette	+46,1	+46,1	+365,5	-

(*) Procédures d'audit en cours

¹ Les données financières ajustées correspondent aux données avant prise en compte de certains retraitements IFRS sans effet cash relatifs au contrat Walmart US. 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 Vusion**, a déclaré :

« 2025 s'est achevée sur un 4^{ème} trimestre exceptionnel à plus de 500 M€ de chiffre d'affaires, soit une croissance de 46% tirée par les ventes en Amérique du Nord, et notamment le déploiement rapide de EdgeSense dans les supercenters Walmart. Les ventes VAS sont également en forte croissance au T4 et ce tant pour les revenus récurrents (+58%) que non récurrents (+84%).

Avec ce dernier trimestre record nous avons légèrement dépassé notre objectif annuel de 1,5 Md€ de CA en données ajustées, avec un doublement des revenus VAS à 211 M€ et une croissance de 45% des VAS récurrents qui dépassent au T4 le cap des 100 M€ en rythme annuel (ARR).

Les prises de commandes annuelles atteignent 1,7 Md€ en progression de 5% par rapport au montant de 2024. Ce niveau élevé de commandes a été généré par la base client de Vusion ainsi que grâce à de nombreuses signatures de nouveaux clients (The Co-op, Asda Express, Morrison, OBI, ...). En termes de VAS, les prises de commandes du 4^{ème} trimestre incluent notamment des extensions importantes de nos installations Captana, ainsi que les premiers projets de déploiement de nos nouvelles solutions Retail Media. Vusion a également annoncé durant l'année 2025 des partenariats avec des enseignes européennes majeures, DM en Allemagne et Carrefour en France, ce dernier ayant abouti à l'annonce le 18 février d'un projet majeur de déploiement européen de la plateforme Vusion (EdgeSense, Vusion Cloud et Captana).

Le déploiement de Walmart confirme désormais, à grande échelle, la performance de la plateforme EdgeSense, qui n'a aujourd'hui aucun équivalent dans le monde pour optimiser la productivité, la vitesse et la précision des tâches de gestion de rayon et de préparation de commandes E-commerce en magasin. En particulier, notre pari du protocole BLE pour notre nouveau système d'exploitation IoT (VusionOX) s'avère décisif et devrait s'imposer dans le secteur, de même que le choix de mutualiser l'énergie dans un rail intelligent pour libérer les cas d'usage et maximiser le ROI.

L'innovation a été à nouveau au cœur de nos priorités en 2025 avec une hausse de 20% de nos investissements en R&D, cette augmentation étant en grande partie consacrée aux nouveaux produits autour de la Data, l'IA et le Retail Media. Nous avons fortement perfectionné notre solution Captana et devrions déployer plus de 150.000 AI-cameras cette année.

2025 a été également l'année d'un accroissement important de nos capacités et de notre compétitivité industrielle, qui ont contribué à l'amélioration de notre rentabilité (+2,3 pts d'Ebitda). Nous avons aussi considérablement renforcé notre structure financière qui nous permet de financer notre croissance à venir, nos investissements de R&D, de saisir le cas échéant d'éventuelles opportunités de croissance externe, et d'augmenter comme promis nos versements de dividendes.

L'année 2026 commence très bien avec l'annonce le 18 février dernier de notre partenariat important avec Carrefour. C'est le premier projet en Europe de déploiement à grande échelle et simultané de EdgeSense, Vusion Cloud et Captana. Ce partenariat est important car, en parallèle de la transformation digitale du parc d'hypermarchés et supermarchés, Carrefour et Vusion vont créer un laboratoire commun d'innovation et collaborer pour inventer le commerce de demain.

Nous anticipons pour l'année en cours une croissance du CA comprise entre 15% et 20%, avec un rythme de croissance des VAS deux fois supérieur (environ 40%), la poursuite de l'amélioration de la rentabilité et du cash-flow opérationnel, avec toujours un bilan très solide et une trésorerie nette excédentaire en fin d'année (hors opération de croissance externe).

La transformation du commerce entre dans une nouvelle ère qui va placer les magasins au cœur de la stratégie omnicanale des enseignes, comme le montre la réussite extraordinaire de Walmart. Vusion est plus que jamais aux avant-postes de cette révolution, c'est pourquoi nous sommes confiants dans nos perspectives de croissance dans les années à venir ».

Forte croissance des ventes en 2025 conformément à la guidance

Le chiffre d'affaires annuel du Groupe en 2025 a atteint 1 527 M€ en données ajustées¹ (IFRS 1 472 M€) soit une croissance de +51% par rapport à 2024. A taux de change EUR/USD constant, le chiffre d'affaires ajusté du Groupe se serait élevé à 1 580 M€ en croissance de +56%. Au 4^{ème} trimestre, le Groupe a réalisé un chiffre d'affaires ajusté¹ de 522 M€ en hausse de 47% par rapport au 4^{ème} trimestre 2024.

Dans la zone **EMEA**, le chiffre d'affaires a baissé de -16% à 415 M€ représentant environ 27% 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^{ème} trimestre 2025, le chiffre d'affaires de la zone EMEA s'est élevé à 116 M€ en baisse de -25% reflétant un climat des affaires moins favorable qu'attendu au second semestre 2025. Le bon niveau de prises de commandes au second semestre 2025 vient néanmoins conforter notre scénario d'un retour à la croissance de l'activité en 2026.

Dans la zone **Amériques et Asie-Pacifique** (ou Reste du Monde), le chiffre d'affaires en données ajustées s'est élevé à 1 112 M€ affichant une forte croissance de +115% par rapport à 2024.

La région demeure la plus importante du Groupe en matière de génération de chiffre d'affaires, représentant environ 73% du chiffre d'affaires total sur l'ensemble de l'année 2025. Cette dynamique remarquable est tirée notamment par l'accélération du rythme de déploiement de nos solutions aux Etats-Unis. Comme anticipé, ce marché confirme son statut de premier marché du Groupe en 2025 et il devrait continuer à croître à un rythme soutenu dans les prochaines années.

Au 4^{ème} trimestre, la croissance du chiffre d'affaires dans la zone était de +102% permettant ainsi au Groupe de réaliser un chiffre d'affaires en données ajustées de 406 M€.

Chiffre d'affaires ajusté¹ et en IFRS par région

en M€	EMEA	Reste du Monde IFRS	Reste du Monde ajusté	Total IFRS	Total ajusté
S1 2025	197,6	416,6	451,7	614,2	649,3
S1 2024	238,4	170,5	192,7	408,9	431,1
Variation (en %)	-17,1%	+144%	+134%	+50,2%	+50,6%
T3 2025	100,6	247,1	254,7	347,7	355,3
T3 2024	98,1	109,0	124,8	207,1	222,9
Variation (en %)	+2,5%	+127%	+104%	+67,9%	+59,4%
T4 2025	116,3	393,7	405,8	510,0	522,1
T4 2024	155,9	182,8	200,7	338,7	356,6
Variation (en %)	-25,4%	+115%	+102%	+50,6%	+46,4%
S2 2025	216,9	640,8	660,5	857,7	877,4
S2 2024	254,0	291,8	325,5	545,8	579,5
Variation (en %)	-14,6%	+120%	+103%	+57,1%	+51,4%
CA Total 2025	414,6	1057,4	1 112,2	1472,0	1 526,8
CA total 2024	492,4	462,3	518,2	954,7	1 010,5
Variation (en %)	-15,8%	+129%	+115%	+54,2%	+51,1%

Prises de commandes en hausse

Les prises de commandes mondiales ont crû de +5% sur l'ensemble de l'année 2025 pour atteindre un niveau de 1 703 M€. Cette progression conforte les perspectives de croissance du Groupe pour l'année 2026. Ces prises de commandes sont en croissance en Europe ce qui est de bon augure pour la performance du Groupe en 2026.

Activité VAS²

Le chiffre d'affaires des VAS² a doublé en 2025 pour atteindre 211 M€. Sur l'ensemble de l'année, le chiffre d'affaires des VAS aura représenté environ 14% du chiffre d'affaires total du Groupe, en nette progression par rapport aux 10% de 2024.

Le chiffre d'affaires des revenus VAS récurrents³ atteint 83 M€ en hausse de +45% par rapport à 2024. Les revenus VAS non récurrents⁴ sont en forte hausse de +166% à 128 M€ grâce à une bonne dynamique des ventes de logiciels et services.

Au 4^e trimestre, les ventes des VAS ont atteint 67 M€ en forte croissance (+73%) tirées tant par les revenus récurrents (+58%) que les revenus non récurrents (+84%). En données annualisées, le chiffre d'affaires VAS récurrents a atteint 105 M€ au 4^{ème} trimestre.

Notre base installée cloud a progressé rapidement en 2025 pour atteindre plus de 375 millions d'ESL. Cette dynamique va se poursuivre en 2026. Pour rappel, à fin décembre 2024, la base installée cloud était de 152 millions d'ESL.

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.

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 (PDigital).

Forte amélioration de la rentabilité

Compte de résultat (*)

M€	2025 ajusté ¹	2024 ajusté ¹	Var. ajusté ¹	2025 IFRS	2024 IFRS	Var. IFRS
Chiffre d'affaires	1 526,8	1 010,5	+51%	1 472,0	954,7	+54%
Marge sur coûts variables % du CA	471,7 30,9%	296,5 29,3%	+59% +1,6 pts	416,8 28,3%	240,7 25,2%	+73% +3,1 pts
Charges opérationnelles % du CA	(194,3) 12,7%	(135,9) 13,5%	+43% -0,8 pt	(194,3) 13,2%	(135,9) 14,2%	+43% -1,0 pt
EBITDA % du CA	277,4 18,2%	160,5 15,9%	+73% +2,3 pts	222,6 15,1%	104,7 11,0%	+113% +4,1 pts
Dotations aux amortissements	(84,4)	(57,5)	+47%	(84,4)	(57,5)	+47%
Éléments non récurrents ou non cash	(29,1)	(23,9)	+22%	(29,1)	(23,9)	+22%
EBIT % du CA	163,9 10,7%	79,1 7,8%	+107% +2,9 pts	109,1 7,4%	23,3 2,4%	+369% +5,0 pts
Résultat financier	(11,9)	(15,7)	24%	29,5	(50,0)	-
Impôts	(53,4)	(10,0)	+432%	(54,4)	(2,2)	-
Résultat net % du CA	98,7 6,5%	53,4 5,3%	+85% +1,2 pts	84,2 5,7%	(28,9) -3,0%	- +8,7 pts

(*) Procédures d'audit en cours

La marge sur coûts variables (MCV) s'est élevée à 417 M€ en 2025, soit un taux de marge de 28,3% du chiffre d'affaires. En données ajustées¹ la MCV atteint 472 M€ en 2025, contre 297 M€ en 2024, soit une hausse de +59%, et un taux de MCV de 30,9% du chiffre d'affaires en 2025 contre 29,3% sur l'exercice précédent soit une progression de +1,6 point.

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 liée aux gains d'échelle, aux efforts de design produit et à la performance achat,
- L'amélioration du mix VAS/ESL de 10% à 14% du chiffre d'affaires.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 194 M€ en 2025 contre 136 M€ en 2024, en lien notamment avec des recrutements importants tant dans les fonctions opérationnelles, R&D et corporate pour accompagner la croissance du Groupe. Exprimées en pourcentage du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation représentent 12,7% du chiffre d'affaires ajusté¹ en 2025 contre 13,5% en 2024, soit une réduction de -0,8 points.

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 2025 à 277 M€ en données ajustées¹ (223 M€ en IFRS) en croissance de +73% par rapport à 161 M€ en 2024.

La marge d'EBITDA ajusté¹ atteint 18,2% du chiffre d'affaires en 2025 à comparer à 15,9% du chiffre d'affaires ajusté¹ en 2024. Cela représente une amélioration de 2,3 points sur un an. Cette progression est tirée essentiellement par l'amélioration de la Marge sur Coûts Variables.

Les dotations aux amortissements ont augmenté de +47% en 2025, atteignant 84 M€ (vs 58 M€ en 2024). Cette hausse est directement liée (i) à l'amortissement des lignes de production dédiées à Walmart et entièrement financées par ce dernier ainsi que (ii) 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.

Les éléments à caractère non-récurrent ou non-cash représentent une charge de 29 M€ en 2025 contre une charge de 24 M€ en 2024. En 2025, ces 29 M€ sont principalement constitués (i) pour 31 M€, de la charge IFRS2 non-monétaire au titre des plans d'actions de performance attribués aux salariés du Groupe entre 2023 et fin 2025 et (ii) pour le solde, des ajustements sur l'earn-out que le Groupe estime devoir payer aux anciens actionnaires de In The Memory et Yagora tenus, pour ces derniers, par une condition de présence.

Résultat financier

Le résultat financier de l'année 2025 est un produit de 29 M€ en données IFRS et une charge de 12 M€ en données ajustées contre une charge de -50 M€ en données IFRS et -16 M€ en données ajustées en 2024.

La charge d'intérêts sur l'endettement financier s'est élevée, sur l'exercice 2025, à 8,5 M€ contre 12,6 M€ en 2024. Elle est largement compensée par des produits financiers à hauteur de 17,5 M€ sur l'exercice 2025. En net le Groupe a généré un produit de 9 M€ contre une charge de 8 M€ en 2024 du fait, principalement, d'une trésorerie moyenne placée supérieure.

La forte volatilité du taux de change EUR/USD a généré une perte de change de 19,8 M€ en 2025 contre une charge de 7,1 M€ en 2024.

Quant à la charge IFRS16, sans impact sur la trésorerie, elle est légèrement supérieure à celle de 2024 à 0,7 M€ vs 0,5M€ l'an dernier.

Depuis 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 des 650 000 BSA exercés fin juin et d'un certain nombre de critères, la variation de la juste valeur de ces BSA entre le 31/12/2024 et le 31/12/2025 constitue une charge financière, sans effet sur la trésorerie, qui impacte le résultat financier à hauteur de -7,3 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 31/12/2025. A fin 2025, cet écart de change sans impact sur la trésorerie représente un produit de 48,7 M€ contre une charge de 12,5 M€ en 2024 ; cet impact ainsi que celui lié à la revalorisation de la juste valeur des bons de souscription accordés à Walmart sont présentés dans les ajustements sur le résultat.

Résultat avant impôts +140%

Le résultat ajusté avant impôts s'établit à 152,0 M€, contre 63,4 M€ en 2024, soit une progression de +140%

Le résultat IFRS avant impôt s'établit à 138,5 M€ également en forte hausse par rapport à une perte de -26,7 M€ en 2024.

Compte tenu de ces résultats, le Groupe a supporté une charge d'impôts de 54,4 M€ dans ses comptes consolidés IFRS 2025, et de 53,4 M€ en données ajustées.

Fin 2024, le Groupe avait consommé la quasi-totalité de ses reports déficitaires.

Résultat net +85%.

Le résultat net ajusté¹ s'établit à 98,7 M€ contre 53,4 M€ en 2024 soit une croissance de +85% sur la période.

Le résultat net IFRS 2025 s'établit à 84,2 M€, en forte hausse par rapport à une perte de -28,9 M€ en 2024.

Investissements

En 2025, les dépenses d'investissements du Groupe atteignent 137 M€ au total y compris les investissements préfinancés par des clients pour 77,5M€ et 59,6 M€ net du préfinancement client (« investissements cash »), contre 40,7 M€ l'année précédente.

Les investissements cash s'établissent à 3,9% du CA ajusté en 2025.

Dépenses d'investissement (CAPEX) en M€ (*)	FY 2025	FY 2024
Investissements R&D et IT	40,0	33,3
Investissements industriels	93,1	118,5
Dont lignes de production EdgeSense financées par des clients	77,5	117,3
Autres	3,9	6,2
TOTAL CAPEX	137,0	158,0
Financement client de lignes de production	77,5	117,3
CAPEX financés par le Groupe	59,6	40,7
en % CA ajusté ¹	3,9%	4,0%

(*) Procédures d'audit en cours

Les lignes de production opérées par les deux assembleurs (Foxconn et Jabil) investies par le Groupe et totalement préfinancées par Walmart, aux fins de procéder au déploiement de ses magasins avec la gamme EdgeSense, sont toutes opérationnelles et localisées au Vietnam et au Mexique.

Innovation

L'innovation a été à nouveau au cœur des priorités en 2025. Les investissements en R&D s'élèvent en 2025 à 40 M€, en hausse de +20% par rapport à 2024.

Cette augmentation est en grande partie consacrée aux nouveaux produits autour de la Data, l'IA et le Retail Media.

Nous avons fortement perfectionné et enrichi notre solution Captana et devrions déployer plus de 150.000 AI-cameras en 2026.

De nouvelles fonctionnalités dans Vusion Cloud visent à enrichir l'interactivité avec les consommateurs et les services mobiles en magasins. L'infrastructure cloud s'est également renforcée pour accueillir des volumes en croissance très forte (375 millions d'unités en fin d'année).

Après le lancement réussi d'une première version de **Vusion Live** en 2024, la solution s'est également enrichie afin de proposer des recommandations alimentées par IA pour optimiser la performance commerciale des magasins, les assortiments, la gestion des stocks et l'expérience client.

Le Groupe a également poursuivi ses investissements dans son offre Retail Media « Engage » ce qui a permis de signer des premiers contrats prometteurs en fin d'année.

Forte génération de trésorerie nette

L'année 2025 se termine pour le Groupe avec une position de trésorerie nette positive de 439 M€ soit une augmentation de 46 M€ par rapport à la position de trésorerie nette positive de 393 M€ à fin 2024.

Tableau des flux de trésorerie consolidés (*) (M€)	FY 2025	FY 2024
EBITDA ajusté ¹	277,4	160,5
Impact IFRS16	(5,4)	(3,6)
Capex financés par le Groupe	(59,6)	(40,7)
Flux de trésorerie opérationnel	212,4	116,2
Capex financés par les clients	(77,5)	(117,3)
Variation de BFR	(25,7)	397,1
Impôts	(52,9)	(4,7)
Flux de trésorerie disponible (free cash-flow)	56,3	391,1
Résultat financier	(11,2)	(14,7)
Plan d'incentive débouclé en actions autodétenues et en cash		(14,8)
Rachat d'actions	(20,0)	
Investissements financiers (yc acquisitions)	(14,1)	(0,5)
Exercice des BSA par Walmart	72,8	
Impact des variations de périmètre	(2,2)	-
Dividende	(9,6)	(4,8)
Autres	19,7	9,3
Impact de l'évolution des taux de change	(45,6)	
Variation de trésorerie nette	46,1	365,6
Trésorerie / (Dettes) nette avant IFRS16	438,9	392,8
Trésorerie	353,0	535,6
Actifs financiers courants (placements > 3 mois)	127,8	
Dettes financières avant IFRS16	(41,8)	(142,8)

(*) Procédures d'audit en cours

Sur l'année 2025, le flux de trésorerie opérationnel (operating free cash-flow) a progressé de +84% par rapport à 2024 pour s'établir à 212 M€. C'est le résultat d'une forte amélioration de l'Ebitda ajusté et d'un niveau modéré de Capex financés par le Groupe.

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 (free cash-flow) s'est élevé à 56 M€ en baisse de 335 M€ par rapport à l'année 2024 :

- Comme anticipé, l'effet principal de cette baisse provient de la consommation des acomptes perçus sur notre principal client américain.
- En 2025, le Groupe a également quasiment fini d'investir dans les lignes de production financées par ce client aux Etats-Unis.

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

- Résultat financier monétaire de -11,2 M€
- Prise de participation minoritaire de 11,9% au capital de la société Ulica Robotics GmbH pour 7M€ et paiement de l'earn-out Memory au titre des années 2023 et 2024
- Prise de participation majoritaire dans une société de data analytics générant un effet de variation de périmètre de -2,2 M€

- Exercice de 650 000 BSA par Walmart au prix de 112€ soit 72,8 M€
- Rachats d'actions pour 20,0 M€ 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 9,6 M€
- Éléments non monétaires dans l'EBITDA et monétaires au titre des plans d'actions de performance (forfait social) pour 19,7 M€
- Effet de la variation du taux EUR/USD sur la position de trésorerie en USD pour -46 M€. 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).

Développement durable / ESG

2025 a été l'année d'avancées notables dans notre feuille de route pour un commerce positif :

Impact de nos solutions

Le Groupe Vusion a poursuivi en 2025 le déploiement de son programme Positive Retail, visant à promouvoir un commerce responsable, dans le cadre des tendances marquées de digitalisation et de numérisation du secteur : le développement de la connectivité, de la géolocalisation et de l'analyse de données positionne désormais les technologies numériques comme un levier de décarbonation pour le commerce, tout en améliorant la performance économique des commerçants.

La réduction de nos émissions

Le Groupe a poursuivi son engagement de réduction de ses émissions à horizon 2030, en conformité avec les Accords de Paris, dans le cadre méthodologique international de référence SBTi.

L'humain au cœur de nos ambitions

Les résultats obtenus grâce à la mise en œuvre des politiques de développement du capital humain qui caractérisent la culture du Groupe, se mesurent concrètement aux indices de satisfaction de ses collaborateurs (plus de 70% affirment avoir un sentiment d'appartenance fort à l'entreprise et se projettent à long terme dans le Groupe), et au niveau élevé de rétention des talents (6% d'attrition).

Dividende proposé à l'Assemblée Générale du 4 juin 2026

Le Conseil d'Administration a décidé de proposer à l'Assemblée Générale des Actionnaires du 4 juin 2026, un dividende de 0,90 euros, une troisième augmentation consécutive. Ce dividende sera détaché de l'action le 10 juin et sera mis en paiement le 12 juin 2026.

Finalisation des travaux d'audit et arrêté des comptes

Les procédures d'audit relatives aux comptes 2025 et les travaux de vérification des informations en matière de durabilité sont en cours. Le Document d'enregistrement universel valant rapport financier annuel, sera arrêté par le Conseil d'administration lors de sa réunion du 21 avril 2026.

Perspectives et objectifs pour 2026

Vusion se fixe un objectif de croissance annuel de son chiffre d'affaires ajusté compris entre 15 et 20% à taux de change et droits de douane constants, soit une croissance moyenne annuelle d'environ 30% par an depuis 2022. Le Groupe anticipe une croissance de son chiffre d'affaires tant en Europe que dans la zone Amériques et Asie-Pacifique.

Le chiffre d'affaires VAS total est attendu en hausse d'environ 40%, soit à un rythme de croissance deux fois supérieur à celui du Groupe. Cette division sera tirée par une performance solide tant dans les VAS récurrents que dans les VAS non-récurrents.

Le Groupe vise également la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec une marge d'EBITDA ajusté¹ attendu en croissance de plus de 100 points de base.

Cette progression de la rentabilité sera accompagnée par une génération de free cash-flow opérationnel en croissance par rapport à 2025 et le Groupe conservera un bilan très solide avec une trésorerie nette positive (hormis opérations de croissance externe).

Compte tenu de la dynamique commerciale positive, le Groupe maintient ses ambitions présentées à l'automne 2022 dans son plan stratégique Vusion-27.

Lancement d'un plan de rachat d'actions

Le Groupe annonce son intention de procéder prochainement à un plan de rachat d'actions de 30 millions d'euros dont les modalités seront communiquées lors de son lancement.

Une gouvernance renforcée

Le Conseil d'administration qui s'est réuni ce jour a coopté Madame Lyne Castonguay en qualité d'administratrice indépendante, en remplacement de Madame Candace Johnson, pour la durée restant à courir du mandat de cette dernière, soit jusqu'à la prochaine assemblée générale du 4 juin 2026, qui sera appelée à ratifier cette cooptation et à renouveler son mandat pour une durée de 3 ans. Madame Johnson n'était plus considérée comme indépendante ayant siégé plus de douze ans au Conseil d'administration.

Cette nouvelle nomination permet de **renforcer la proportion d'administrateurs indépendants au sein du Conseil qui passe ainsi de 64% à 73%**. Elle s'inscrit également dans la démarche continue d'adaptation de la gouvernance du Groupe à sa croissance et à ses priorités stratégiques, en renforçant l'expertise du Conseil dans le domaine de la grande distribution, des chaînes d'approvisionnement et celui des technologies digitales.

Madame Lyne Castonguay, de nationalités canadienne et américaine, dispose de plus de vingt ans d'expérience internationale à des fonctions de direction au sein de groupes internationaux opérant dans les secteurs des biens de consommation, de la grande distribution, de l'industrie et des services. Son parcours professionnel comprend des fonctions de direction exercées à travers l'Amérique du Nord, avec des responsabilités couvrant des environnements opérationnels internationaux. Elle a notamment été Directrice commerciale et des produits chez Starbucks en 2024 (société cotée au NASDAQ), après avoir exercé les fonctions de Présidente et Directrice des opérations de Saputo USA de 2021 à 2022 et de Executive VP de Sobeys Inc. de 2016 à 2019. Elle a auparavant occupé plusieurs postes de direction chez The Home Depot entre 2002 et 2016 (société cotée au NYSE), dont celui de Senior Vice President & President de Home Services.

Lyne Castonguay est membre du Conseil d'administration de Canadian Tire Corporation (société cotée à la Bourse de Toronto) et de Cozey Inc. depuis 2023. Elle est diplômée du programme Advanced Management de la Harvard Business School et titulaire d'un Bachelor en gestion d'entreprise de l'université de Moncton. Elle est bilingue français-anglais. Elle a reçu plusieurs distinctions professionnelles, dont le titre de Star Woman of the Year dans le secteur de la distribution alimentaire au Canada.

Note sur Retraitements IFRS sur le contrat Walmart

Plusieurs retraitements IFRS liés au contrat Walmart impactent les états financiers 2025 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 Vusion. 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.

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.

Avertissement important

Ce document comporte des données financières non auditées. Les agrégats présentés sont ceux habituellement utilisés et communiqués aux marchés par Vusion. 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 Vusion 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 Vusion est attirée sur le fait que la réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable significatif sur Vusion. Vusion 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 Vusion 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 Vusion dans une quelconque juridiction.

Conférence avec le Management le 26 février 2026 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 Vusion : <https://investor.vusion.com/>

Calendrier financier 2026

- 21 avril 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026
- 4 juin 2026 : Assemblée générale annuelle
- 30 juillet 2026 : Résultats du 1^{er} semestre 2026
- 20 octobre 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026

Prochains évènements dédiés aux investisseurs

- 4 mars 2026 : Conférence de Berenberg à Londres
- 6 mars 2026 : Forum TMT d'Oddo BHF (virtuel)
- 12 mars 2026 : Webinaire d'Euroland (dédié aux actionnaires individuels)
- 19 mai 2026 : Conférence de Berenberg à New York
- 21 mai 2026 : Conférence de Bernstein à Nice

À propos de Vusion

Vusion est le leader mondial des solutions de digitalisation du commerce physique augmentées par l'intelligence artificielle. L'entreprise compte parmi ses clients plus de 350 grands groupes de distribution à travers le monde.

L'entreprise développe des technologies réunissant IoT, data, cloud et intelligence artificielle afin de rendre possible l'avènement des magasins augmentés par l'IA et de soutenir un commerce connecté. Vusion accompagne les enseignes dans la transformation de leurs magasins physiques en environnements intelligents, performants et adaptatifs, en améliorant l'excellence opérationnelle, en permettant le e-commerce local, en déployant un commerce piloté par la donnée, et en activant les médias retail digitaux et les expériences client en magasin.

Grâce à un écosystème intégré structuré autour de trois couches complémentaires, Vusion Intelligence, Vusion Connect et Vusion IoT, Vusion délivre l'Artificial Intelligence of Things (AIoT) pour le commerce, en transformant les signaux magasin en temps réel en enseignements actionnables et en performance mesurable à grande échelle.

Pionnier du Positive Commerce, Vusion s'engage à construire un avenir du commerce plus durable, plus transparent et plus centré sur l'humain. L'entreprise soutient l'initiative United Nations Global Compact et a obtenu la notation Platine d'EcoVadis, référence mondiale des évaluations de la performance RSE des entreprises.

Vusion est cotée sur le compartiment A d'Euronext™ Paris et fait partie de l'indice SBF 120.

Code Mnémo : VU – Code ISIN : FR0010282822 – Reuters : VU.PA – Bloomberg : VU.FP

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

Contact presse : vusiongroup@publicisconsultants.com