

Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> trimestre 2026 et arrêté des comptes consolidés 2025 :

## Forte croissance au premier trimestre Confirmation des perspectives annuelles

- **Chiffre d'affaires de 289 M€ en IFRS (+34%) et 294 M€ en données ajustées<sup>1</sup> (+26%)**
- **Chiffre d'affaires VAS<sup>2</sup> de 51 M€ (+53%), dont 28 M€ de VAS récurrent<sup>3</sup> (+61%)**
- **Niveau de commandes au T1 2026 à 316 M€ conforme aux attentes**
- **Expansion des partenariats stratégiques avec Carrefour et Walmart**
- **Perspectives 2026 réitérées :**
  - **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 ajusté<sup>1</sup> en hausse de plus de 100 pts de base**

Les chiffres 2026 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 continue de se réduire en 2026 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.

| En M€            | CA IFRS      | Ajustements <sup>1</sup> liés au contrat Walmart | CA ajusté <sup>1</sup> |
|------------------|--------------|--|------------------------|
| <b>T1 2026</b>   | <b>288,6</b> | <b>-5,3</b>                                      | <b>293,9</b>           |
| T1 2025          | 215,2        | -17,6  | 232,8                  |
| Variation (en %) | +34,1%       | N/A  | +26,2%                 |

*Données non auditées*

Commentant ces chiffres, **Thierry Gadou, Président-Directeur général de Vusion**, a déclaré :

*« Le premier trimestre confirme notre très bonne dynamique commerciale et la pertinence de nos solutions pour le commerce. Notre croissance est solide, la progression des VAS est très soutenue, et notre activité reflète la volonté croissante des grands distributeurs de placer la digitalisation de leurs magasins au cœur de leur stratégie omnicanale.*

*En Amérique, le succès visible et le déploiement accéléré de EdgeSense chez Walmart illustre à très grande échelle la valeur de notre plateforme technologique et les nouvelles perspectives qu'elle ouvre notamment en termes de performance opérationnelle et d'accélération du e-Commerce. Cette vitrine impressionnante du commerce connecté de demain est en train d'influencer fortement le secteur. Par ailleurs, d'autres projets d'innovation sont en cours avec Walmart ainsi que le démarrage des déploiements à l'international.*

<sup>1</sup> Le CA ajusté correspond au CA IFRS avant prise en compte de certains retraitements IFRS15 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.

<sup>2</sup> VAS : Logiciels, services et solutions hors EEG (étiquettes électroniques de gondoles).

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

*En Europe, la modernisation de notre base installée et les nouveaux contrats signés ces derniers mois notamment en France, au Royaume-Uni, en Allemagne et en Espagne, soutiennent une trajectoire de croissance appelée à s'accélérer dans les prochains trimestres. Le 1<sup>er</sup> trimestre a été marqué par la signature d'un partenariat stratégique avec le groupe Carrefour.*

*Avec ce très bon début d'année, la croissance rapide de nos VAS et un portefeuille de projets très prometteurs tant en Europe qu'en Amérique, nous sommes confiants sur nos objectifs pour 2026 et nos perspectives de croissance à moyen terme.*

*Le commerce est dans une phase de transformation profonde qui va s'accélérer : les magasins ne sont plus seulement des points de vente, ils deviennent l'actif central des stratégies omnicanales des distributeurs. Leur digitalisation est désormais non seulement un levier de performance et de productivité, mais aussi un moteur de croissance. C'est dans cette évolution de fond que s'inscrit durablement la trajectoire de croissance de Vusion. »*

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

| en M€            | EMEA        | Reste du Monde |              | Total IFRS   | Total ajusté |
|------------------|-------------|----------------|--------------|--------------|--------------|
|                  |             | IFRS           | ajusté       |              |              |
| <b>T1 2026</b>   | <b>98,7</b> | <b>189,9</b>   | <b>195,2</b> | <b>288,6</b> | <b>293,9</b> |
| T1 2025          | 90,0        | 125,2          | 142,8        | 215,2        | 232,8        |
| Variation (en %) | +9,7%       | +51,7%         | +36,7%       | +34,1%       | +26,2%       |

## Forte croissance des ventes au 1<sup>er</sup> trimestre

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 289 M€, en croissance de +34% par rapport à la même période de 2025. En données ajustées<sup>1</sup>, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 294 M€, en croissance de +26% par rapport à 2025.

A taux de change et droits de douane constants, le taux de croissance du chiffre d'affaires ajusté<sup>1</sup> s'élève à +36%.

Dans la zone **EMEA**, l'activité est à nouveau en croissance de près de +10% et celle-ci va s'amplifier dans les trimestres à venir. Au-delà du développement et de la modernisation de l'importante base clients de Vusion en Europe, les nouveaux contrats signés en 2025 avec notamment Coop, Morrisons, Eroski, Obi, sont à présent entrés en phase de déploiement. La croissance est principalement tirée par le Royaume Uni, même si la région DACH<sup>4</sup> demeure la première en taille. Cette bonne dynamique devrait s'amplifier dans les trimestres à venir avec une croissance européenne attendue au-dessus de 20% sur l'année.

Le premier trimestre a été marqué par la signature d'un contrat majeur avec le groupe Carrefour, portant sur le déploiement de EdgeSense, VusionCloud et Captana dans les hypermarchés et supermarchés en France, et assorti d'une exclusivité de 3 ans en Europe.

Dans la zone **Amériques et Asie-Pacifique** (Reste du Monde), le chiffre d'affaires en données ajustées<sup>1</sup> s'est élevé à 195 M€ affichant une forte croissance de +37% par rapport à 2025.

La région demeure la plus importante du Groupe en matière de chiffre d'affaires, représentant environ 66% du chiffre d'affaires total sur le premier trimestre 2026.

Le déploiement de EdgeSense chez Walmart aux Etats-Unis est un grand succès et devrait atteindre un rythme maximum au cours des deux prochains trimestres afin de finaliser les installations cette année. Ce projet de digitalisation des magasins contribue à l'accélération de la croissance e-commerce de l'enseigne ainsi qu'à l'amélioration de nombreux paramètres opérationnels (productivité, conformité

<sup>4</sup> DACH : Allemagne, Autriche, Suisse

planogramme, satisfaction employés et clients, ...). Ce succès constitue une démonstration à grande échelle de la performance de la solution EdgeSense et son adéquation aux besoins et aux enjeux stratégiques des retailers dans les années à venir.

## Prises de commandes

Au premier trimestre, les prises de commandes mondiales s'établissent à 316 M€, conformément aux attentes. Parmi les contrats annoncés au 1<sup>er</sup> trimestre, les plus importants ont été ceux avec Carrefour et Walmex (ce dernier n'est pas pris en compte dans les commandes du 1<sup>er</sup> trimestre).

Le 18 février 2026, **Carrefour**, un autre des leaders mondiaux de la distribution alimentaire, et Vusion ont annoncé la signature d'un partenariat stratégique. Dans le cadre de son plan « Carrefour 2030 », Carrefour choisit la plateforme Vusion pour digitaliser l'intégralité de ses hypermarchés et supermarchés en France d'ici 2030. Ce partenariat industriel majeur couvre le déploiement d'étiquettes électroniques de dernière génération, de rails intelligents et de caméras pilotées par l'IA afin de transformer l'efficacité opérationnelle et l'expérience client en magasin.

Le 30 mars 2026, Walmart a élargi son partenariat stratégique avec Vusion afin de déployer la plateforme EdgeSense au Mexique, premier marché de Walmart en dehors des États-Unis, dans les magasins Walmex Express et les Supercenters. Cette expansion renforce le partenariat stratégique mondial entre Walmart et Vusion, qui s'étend désormais à plusieurs zones géographiques, solutions et projets d'innovation.

Cette dynamique confirme la pertinence unique des solutions de Vusion ainsi que leur impact positif en matière d'excellence opérationnelle, de performance e-commerce, de retail media et d'expérience client. Vusion est devenu un partenaire de confiance pour les principaux distributeurs mondiaux, les aidant à transformer leurs magasins et à améliorer à la fois l'expérience des clients et celle des collaborateurs grâce à la digitalisation de leurs points de vente physiques.

## Activité VAS<sup>2</sup>

Le chiffre d'affaires des VAS<sup>2</sup> a atteint 51 M€ au premier trimestre, en forte croissance de 53%.

Sur la période, le chiffre d'affaires des VAS aura représenté environ 17% du chiffre d'affaires total du Groupe, en nette progression par rapport aux 14% atteint sur l'ensemble de l'année 2025.

Le chiffre d'affaires des revenus VAS récurrents<sup>3</sup> atteint 28 M€ en forte hausse de +61% par rapport au premier trimestre 2025 tirée par une bonne dynamique de VusionCloud. Les revenus VAS non récurrents<sup>5</sup> sont également en hausse de +45% à 23 M€ grâce à une bonne dynamique des ventes de logiciels et services.

La base installée VusionCloud a progressé fortement au premier trimestre pour atteindre environ 435 millions d'ESL. Cette dynamique va se poursuivre tout au long de 2026. Pour rappel, à fin mars 2025, la base installée cloud était de 188 millions d'ESL connectées.

Pour la première fois les prises de commandes Captana s'élèvent à plusieurs dizaines de millions d'euros, et les perspectives d'accélération se précisent. L'analyse des rayons par IA s'affirme comme un besoin croissant des grands distributeurs pour optimiser stocks, disponibilité, e-commerce et satisfaction client.

---

<sup>5</sup> Le chiffre d'affaires « VAS non-récurrent » regroupe notamment les revenus d'installations et de services professionnels non récurrents ; les ventes de matériels tels que les caméras Captana, les rails vidéo et autres écrans à vocation publicitaire (Engage), ainsi que les ventes de solutions industrielles et logistiques (PDIdigital).

## Arrêté des comptes consolidés 2025

Le Conseil d'administration s'est réuni ce jour pour arrêter les comptes sociaux et consolidés de l'exercice 2025 qui avaient été examinés le 26 février dernier.

A la suite de la finalisation des travaux d'analyse des positions latentes de change et des travaux d'audit, un produit complémentaire de change latent d'un montant de 58 M€ a été comptabilisé dans les comptes consolidés. Ce produit vient majorer le résultat financier et le résultat net consolidé du Groupe qui avaient été communiqués le 26 février 2026. S'agissant d'un produit de change latent, cette écriture complémentaire n'a aucun impact sur la trésorerie. En IFRS, le résultat financier et le résultat net de l'exercice 2025 s'élèvent donc respectivement à 87 M€ et 142 M€ (vs 29 M€ et 84 M€ dans le communiqué du 26 février).

Les comptes arrêtés par le Conseil d'administration et le rapport des commissaires aux comptes sont disponibles sur le site internet de la Société. Pour y accéder, cliquez sur ce [lien](#).

## Perspectives réitérées pour 2026

Vusion confirme les objectifs de croissance et de rentabilité annoncés lors de la publication de ses résultats annuels le 26 février dernier.

La croissance annuelle du chiffre d'affaires ajusté devrait être comprise entre 15 et 20% à taux de change et droits de douane constants. Ce chiffre d'affaires ajusté devrait être réparti de manière assez équilibrée entre le 1<sup>er</sup> et le 2<sup>ème</sup> semestre (tous deux autour de 800 à 900 M€), avec toutefois un taux de croissance plus fort au premier semestre qu'au second.

Tant la zone EMEA que la zone Amériques et Asie-Pacifique (Reste du Monde) devraient être en croissance sur l'ensemble de l'année, avec une dynamique qui devrait s'amplifier en Europe tout au long de l'année. Le Reste du Monde aura une croissance plus forte au premier semestre qu'au second en raison de la fin du déploiement Walmart aux Etats-Unis en fin d'année.

Le chiffre d'affaires VAS<sup>2</sup> total est attendu en hausse d'environ 40%, soit à un rythme de croissance deux fois supérieur à celui du Groupe. Cette activité sera tirée par une performance solide tant dans les VAS récurrents<sup>3</sup> que dans les VAS non-récurrents<sup>4</sup>.

Le Groupe vise également une amélioration de la rentabilité avec une marge d'EBITDA ajusté<sup>1</sup> attendue en croissance de plus de 100 points de base.

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

## Perspectives moyen terme

Compte tenu du portefeuille important de projets et de la demande croissante du marché, le Groupe maintient ses ambitions présentées à l'automne 2022 dans son plan stratégique Vusion'27 et sa confiance dans ses perspectives de croissance à moyen terme.

## Conférence avec le Management le 21 avril 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 : [investor.vusion.com](http://investor.vusion.com)

## Calendrier financier 2026

- 4 juin 2026 : Assemblée générale annuelle
- 30 juillet 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2026
- 21 septembre 2026 (après bourse) : Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2026
- 20 octobre 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3<sup>ème</sup> trimestre 2026

---

## Prochains évènements dédiés aux investisseurs

- 19 mai 2026 : Conférence de Berenberg à New York
- 21 mai 2026 : Conférence de Bernstein à Nice

---

## Note sur Retraitements IFRS sur le contrat Walmart

Plusieurs retraitements IFRS liés au contrat Walmart impactent les états financiers publiés en 2026 :

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 opérationnel

Il s'agit d'un autre indicateur de performance pour le Groupe qui est calculé de la manière suivante :

EBITDA ajusté (-) investissements

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.

## 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](http://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.

---

## 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 Mnemo : 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](mailto:olivier.gernandt@vusion.com)

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