

Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026 :

Forte croissance au troisième trimestre, portée par la dynamique commerciale et l'accélération des revenus VAS récurrents. Perspectives annuelles 2026 confirmées.

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de 433 M€ en IFRS (+24%) et de 445 M€ en données ajustées¹ (+25%)
- Chiffre d'affaires sur 9 mois de 1 252 M€ en IFRS (+30%) et de 1 284 M€ en données ajustées¹ (+28%), en hausse de 41% à taux de change et droits de douane constants
- Prises de commandes au T3 de 462 M€ en hausse de +10% par rapport au T3 2025
- Chiffre d'affaires VAS² sur 9 mois de 202 M€ (+40%), avec 100 M€ de VAS récurrents³ (+77%) et un ARR⁴ de 154 M€ à fin T3 2026 (+82% vs Q3 25)
- 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 ajusté¹ en hausse de plus de 100 pts de base

Les chiffres 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. Ces ajustements sont détaillés en fin de communiqué.

En M€	CA IFRS	Ajustements ¹ liés au contrat Walmart	CA ajusté ¹
T3 2026	432,6	-12,4	445,0
T3 2025	347,8	-7,5	355,3
<i>Variation (en %)</i>	<i>+24,4%</i>	<i>N/A</i>	<i>+25,2%</i>
9 mois 2026	1 252,4	-31,9	1 284,3
9 mois 2025	961,9	-42,7	1 004,6
<i>Variation (en %)</i>	<i>+30,2%</i>	<i>N/A</i>	<i>+27,8%</i>

Données non auditées

¹ 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.

² VAS : Logiciels, services et solutions hors ESL (Electronic Shelf Labels ou étiquettes électroniques de gondoles).

³ Le chiffre d'affaires « VAS récurrents » 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 L'ARR (Annualized Recurring Revenue ou revenu récurrent annualisé) est calculé en annualisant le chiffre d'affaires VAS récurrents réalisé au cours du dernier trimestre.

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

« Vusion réalise un nouveau trimestre de forte croissance, avec un chiffre d'affaires ajusté en progression de 25 % et des prises de commandes en hausse de 10 % sur un an. Cette performance reflète la poursuite de nos grands déploiements clients, l'amélioration de la dynamique commerciale dans la zone EMEA et la signature de nouveaux contrats en Amérique du Nord.

Nos activités de logiciels et de services poursuivent leur développement, avec des revenus VAS récurrents en hausse de 77 % sur les neuf premiers mois de l'année. L'adoption croissante de la plateforme Vusion et les nouvelles opportunités commerciales sur nos marchés constituent de solides moteurs de croissance pour les années à venir.

Nous sommes confiants dans l'atteinte de nos objectifs annuels et sur les perspectives de croissance à venir. La modernisation technologique des magasins est plus que jamais au cœur des enjeux de la transformation du commerce, et les nouvelles opportunités qu'offre l'intelligence artificielle vont être un puissant accélérateur.

Nous confirmons nos perspectives pour l'ensemble de l'année et nous réjouissons de présenter notre stratégie et nos ambitions de croissance à moyen terme lors de notre Capital Markets Day, le 18 novembre prochain. »

Chiffre d'affaires ajusté¹ et en IFRS par région

en M€	EMEA	Reste du Monde		Total IFRS	Total ajusté
		IFRS	ajusté		
T3 2026	120,8	311,8	324,2	432,6	445,0
T3 2025	100,6	247,2	254,7	347,8	355,3
Variation (en %)	+20,1%	+26,1%	+27,3%	+24,4%	+25,2%
9 mois 2026	330,2	922,2	954,1	1 252,4	1 284,3
9 mois 2025	298,2	663,7	706,4	961,9	1 004,6
Variation (en %)	+10,7%	+38,9%	+35,1%	+30,2%	+27,8%

Forte croissance des ventes sur les neuf premiers mois de l'année

Au troisième trimestre, le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 433 M€, en croissance de +24% par rapport à la même période de 2025. En données ajustées¹, le chiffre d'affaires du Groupe a atteint 445 M€, en croissance de +25% par rapport à 2025. A taux de change et droits de douane constants, le taux de croissance du chiffre d'affaires ajusté¹ s'élève à +49%.

Sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 1 252 M€, et 1 284 M€ en données ajustées¹, en croissance de respectivement +30% et +28% par rapport aux neuf premiers mois de 2025. A taux de change et droits de douane constants, le taux de croissance du chiffre d'affaires ajusté¹ s'élève à +41%.

En termes de géographie, la croissance a été portée par la bonne performance des deux principales régions du Groupe, la zone Amériques & Asie-Pacifique ainsi que la zone EMEA.

Le chiffre d'affaires de la zone **EMEA** sur les 9 premiers mois s'établit à 330 M€, en hausse de 11% sur un an, croissance en accélération au T3 (+20%).

La progression des prises de commandes observée depuis le début de l'année en EMEA se reflète dans la montée en puissance des livraisons. Cette dynamique devrait se poursuivre au cours des prochains mois.

Le bon niveau d'activité est réparti de manière équilibrée sur la zone, avec en particulier une bonne dynamique en France, en Allemagne, au Royaume-Uni, en Scandinavie, en Espagne ou encore en Turquie. Des déploiements sont en cours d'accélération au 4^{ème} trimestre et le Groupe table sur une croissance de 15% à 20% de son chiffre d'affaires dans la zone EMEA sur l'ensemble de l'année 2026.

Le chiffre d'affaires de la zone **Amériques & Asie-Pacifique** sur les 9 premiers mois s'établit à 954 M€ en données ajustées et en hausse de +35%, principalement due aux Etats-Unis.

Cette dynamique commerciale solide est toujours portée par le déploiement d'EdgeSense chez Walmart aux États-Unis. La finalisation de ce volet du partenariat est prévue d'ici la fin de l'année. En parallèle, des déploiements démarrent dans d'autres géographies, au Mexique et au Canada. Par ailleurs, plusieurs projets concernant de nouvelles solutions sont en cours, dont certains en phase avancée qui devraient déboucher sur de prochains déploiements.

De plus, Vusion dispose d'un important portefeuille de projets pilotes au sein d'enseignes en Amérique du Nord. Parmi celles-ci, Vusion a signé récemment et démarre le déploiement d'une nouvelle enseigne spécialisée (non-alimentaire) prestigieuse dans environ 200 magasins aux Etats-Unis et au Canada.

Avec un pipeline aux Etats-Unis à son plus haut historique, Vusion anticipe une forte dynamique d'adoption dans les prochaines années, et ce pour l'ensemble de son portefeuille de solutions ESL et VAS.

Prises de commandes en hausse à un niveau élevé au 3^{ème} trimestre

Au troisième trimestre, les prises de commandes mondiales s'établissent à un excellent niveau de 462 M€, en hausse de 10% par rapport au 3^{ème} trimestre record 2025. Il s'agit du meilleur 3^{ème} trimestre historique pour les prises de commandes.

Cette excellente dynamique est fortement tirée par la zone EMEA, avec en particulier des gains importants de plusieurs enseignes en Allemagne, et d'autres commandes en France, au Royaume-Uni, en Autriche, en Scandinavie et en Turquie.

Dans le reste du monde, le bon niveau des prises de commandes bénéficie notamment de la signature, après le Mexique au 1^{er} semestre, du déploiement de notre plateforme de dernière génération chez Walmart Canada, un nouveau grand projet pour 2027.

Sur les neuf premiers mois de l'année, les prises de commandes mondiales atteignent un niveau élevé de 1 143 M€. Compte tenu du pipeline et des négociations en cours, Vusion table toujours sur une forte dynamique des prises de commandes au 4^{ème} trimestre avec un objectif d'environ 1 Md€ pour le 2nd semestre, et une hausse des commandes sur l'ensemble de l'année par rapport à 2025.

Forte croissance des VAS²

Le chiffre d'affaires des VAS² atteint 202 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, en forte croissance de 40%.

Sur la période, le chiffre d'affaires des VAS représente environ 16% du chiffre d'affaires total du Groupe, en progression par rapport aux 14% atteints sur l'ensemble de l'année 2025.

Au 3^{ème} trimestre, le CA VAS s'élève à 77 M€ en hausse de 45% sur un an, soit un peu plus de 17% du chiffre d'affaires total.

Le chiffre d'affaires des revenus VAS récurrents³ atteint 100 M€ sur les 9 premiers mois, en forte hausse de +77% par rapport aux neuf premiers mois de 2025 tirée notamment par une bonne dynamique de VusionCloud.

La base installée VusionCloud a presque doublé au cours des douze derniers mois pour atteindre environ 612 millions d'ESL à fin septembre 2026. Pour rappel, à fin septembre 2025, la base installée cloud était de 314 millions d'ESL connectées.

En données annualisées, le chiffre d'affaires VAS récurrents ou l'ARR (Annualized Recurring Revenue) a atteint 154 M€ au 3ème trimestre, en hausse de +82% sur un an.

Sous réserve de la bonne finalisation de l'opération avec ISM dans les prochaines semaines, le chiffre d'affaires VAS proforma annuel de Vusion devrait s'établir à environ 400 M€.

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 :

- Croissance du chiffre d'affaires en données ajustées 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
- Génération d'un free cash-flow opérationnel (EBITDA ajusté – Capex) en croissance

Le calendrier actuellement envisagé pour la finalisation de l'acquisition d'In-Store Media ne devrait avoir qu'un impact limité sur les résultats financiers du Groupe en 2026.

Enfin, pour présenter sa nouvelle stratégie à moyen terme, Vusion organisera un Capital Markets Day à Paris le 18 novembre 2026.

Conférence avec le Management le 20 octobre 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

Prochains évènements dédiés aux investisseurs

- **18 novembre 2026 : Capital Markets Day à Paris**
- 19 novembre 2026 : Consumer Conference de Bank of America à Paris
- 24 novembre 2026 : Salon Investir Day à Paris (dédié aux investisseurs individuels)
- 30 novembre 2026 : European Conference de Berenberg à Londres

Note sur Retraitements IFRS sur le contrat Walmart

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

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.

Marge sur coûts variables (MCV)

La marge sur coûts variables ou MCV correspond au chiffre d'affaires diminué du coût des marchandises vendues ainsi que d'un certain nombre de prestations de services telles que le coût des installations, le coût des transports et le coût d'hébergement dans le Cloud.

EBITDA

Il s'agit, pour le Groupe, d'un indicateur de performance qui mesure le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements et dépréciations, retraité de certains éléments enregistrés au cours de la période qui nuisent à la comparabilité avec les exercices antérieurs. Il constitue également une bonne approximation des flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles avant prise en compte des investissements (CAPEX) et de la variation du besoin en fonds de roulement. À ce titre, il est retraité des éléments significatifs non récurrents ainsi que des éléments sans incidence sur la trésorerie qui ne donneront jamais lieu à décaissement.

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.

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.

Free Cash-Flow opérationnel

Le free cash-flow opérationnel est calculé de la manière suivante : EBITDA ajusté (-) investissements financés par le Groupe.

Dette / Trésorerie Financière Nette

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

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

Variation de la dette / trésorerie nette

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

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, qui ne sont valables qu'à la date du présent communiqué. Les investisseurs et les porteurs de titres Vusion 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 réels 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, sous réserve de la réglementation applicable. 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.

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 Retail 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 Or 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

Contact presse : vusiongroup@publicisconsultants.com