

VusionGroup - Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2025 :

Forte croissance au troisième trimestre

Confirmation des perspectives annuelles

- Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre de 348 M€ en normes IFRS, et de 355 M€ en données ajustées¹, en croissance de +59%
- Chiffre d'affaires sur 9 mois de 962 M€ en normes IFRS, et de 1 005 M€ en données ajustées¹, en croissance de +54%
- Niveau de commandes sur 12 mois glissants de 1 764 M€ (+26%) grâce à une forte dynamique aux Etats-Unis et de nombreux succès commerciaux en Europe
- Chiffre d'affaires VAS² sur 9 mois de 144 M€ en hausse de +115% avec un chiffre d'affaires VAS récurrents³ de 56 M€ en hausse de +37%
- Perspectives annuelles confirmées d'un chiffre d'affaires en données ajustées¹ de 1,5 Milliard € et d'une croissance de la marge d'EBITDA ajusté de +200 à +300 points de base vs. 2024

Les chiffres ci-après sont présentés en normes IFRS ainsi qu'en données ajustées¹ avant prise en compte des retraitements IFRS15 sans effet cash relatifs au contrat Walmart US qui a démarré au T4 2023. Voir note détaillée à la fin de ce communiqué de presse.

En M€	CA IFRS	Ajustements ¹ sur le contrat Walmart	CA ajusté ¹
T3 2025	347,8	-7,5	355,3
T3 2024	207,1	-15,8	222,9
Variation (en %)	+56%	N/A	+59%
9 mois 2025	961,9	-42,7	1 004,6
9 mois 2024	616,0	-38,0	654,0
Variation (en %)	+56%	N/A	+54%

Données non auditées

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

« Le 3^{ème} trimestre s'est inscrit en ligne avec la tendance du premier semestre et en cohérence avec notre guidance annuelle de croissance forte. Croissance de notre chiffre d'affaires tout d'abord, en hausse de +59%, principalement tirée par les Etats-Unis mais aussi par un retour d'une légère croissance en Europe. Croissance forte des revenus VAS ensuite, grâce à la progression de toutes ses composantes logicielles et services. Nous avons connu une forte augmentation du pipeline VAS ces derniers mois, dont les solutions de Computer Vision et de Data paraissent de plus en plus attractives pour les commerçants.

Nos prises de commandes au 3^{ème} trimestre atteignent un bon niveau absolu mais subissent toujours un effet de comparaison défavorable dû aux fortes prises de commandes des périodes précédentes. C'est un facteur tout à fait normal et anticipé, et sur 12 mois glissants, nos prises de commandes sont en hausse sensible de +26%.

Nous prévoyons le plus gros trimestre de notre histoire au 4^{ème} trimestre avec un chiffre d'affaires d'environ 500 millions d'euros pour atteindre notre objectif de 1,5 milliard d'€ sur l'ensemble de l'année. En outre, les perspectives et la visibilité pour 2026 sont excellentes ».

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.

Chiffre d'affaires

En M€ et en données ajustées ¹	EMEA	Amériques & Asie-Pacifique	Total
T3 2025	100,6	254,7	355,3
T3 2024	98,1	124,8	222,9
Variation (en %)	+3%	+104%	+59%
9 mois 2025	298,2	706,4	1 004,6
9 mois 2024	336,5	317,5	654,0
Variation (en %)	-11%	+122%	+54%

Prises de commandes en M€	2025	2024	%
9 mois	1 292	1 156	+12%
12 mois glissants	1 764	1 396	+26%

Forte croissance sur les neuf premiers mois de l'année conformément aux prévisions

Le chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre a atteint 355 M€ en données ajustées¹, en croissance de +59%. Au total sur les neuf premiers mois de l'année, le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 962 M€, et 1 005 M€ en données ajustées¹, en croissance de +54% par rapport aux neuf premiers mois 2024.

En termes de géographie, la croissance a été tirée par l'Amérique du Nord.

La répartition du CA sur les neuf premiers de l'année est de :

- 30 % pour la zone **EMEA**, soit 298 M€, en recul de -11%. Comme attendu et déjà évoqué précédemment, les livraisons dans la zone EMEA commencent à profiter des contrats signés depuis le 4^{ème} trimestre 2024 et tout au long du premier semestre 2025. Ainsi la zone a délivré une légère croissance de +3% au 3^{ème} trimestre 2025 avec un portefeuille d'opportunités commerciales en hausse.
- 70 % pour la zone **Amériques et Asie-Pacifique**, soit 706 M€ en données ajustées et en hausse de +122%, principalement due aux Etats-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.

Des prises de commandes sur douze mois glissants en hausse

Les prises de commandes mondiales ont crû de +12% à 1 292 M€ sur les neuf premiers mois de l'année, et les commandes cumulées sur 12 mois glissants atteignent un niveau de 1 764 M€ à la fin du 3^{ème} trimestre 2025 en hausse de +26%. Ces prises de commandes sont en croissance tant en Europe qu'aux Etats-Unis et atteignent un bon niveau à ce stade de l'année.

Activité record dans les VAS²

Le chiffre d'affaires des VAS² atteint 144 M€ sur les neuf premiers de l'année, en forte croissance de +115% par rapport à la même période de 2024. Le chiffre d'affaires des revenus VAS récurrents³ atteint 56 M€ en hausse de +37% par rapport à la même période de 2024. Les revenus VAS non récurrents⁴ sont en forte hausse grâce à une bonne dynamique des ventes logicielles et services.

Notre base installée cloud a fortement progressé sur les neuf premiers mois de l'année pour atteindre environ 314 millions d'étiquettes à fin septembre 2025. Cette dynamique va se poursuivre au cours des prochains trimestres. Pour rappel, la base installée Cloud était d'environ 135 millions d'étiquettes à fin septembre 2024.

Perspectives confirmées pour 2025

Fort d'un carnet de commandes excellent et malgré un contexte toujours adverse et incertain en matière de droits de douane, VusionGroup bénéficie toujours d'un niveau élevé de visibilité et de confiance.

Le Groupe confirme les objectifs de croissance de son chiffre d'affaires et d'amélioration de sa rentabilité, révisés à la hausse, et annoncés lors de la publication de ses résultats semestriels 2025.

Ainsi, le Groupe cible un chiffre d'affaires annuel d'environ 1,5 milliard d'€ en données ajustées¹, 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 demeure confiant dans la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec un objectif de marge d'EBITDA ajusté⁴ attendue en croissance de +200 à 300 points de base sur l'ensemble de l'année 2025 par rapport à 2024.

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

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

Evènement postérieur à la clôture

Le 22 octobre 2025, VusionGroup a annoncé avoir été sélectionné par **Morrisons**, l'un des cinq principaux détaillants alimentaires du Royaume-Uni, pour numériser l'ensemble de sa flotte de supermarchés. En collaborant avec VusionGroup pour équiper ses 497 supermarchés de plus de 10,8 millions d'étiquettes électroniques intelligentes, Morrisons accélère sa transformation numérique afin d'améliorer la productivité des magasins, garantir l'exactitude des prix, rationaliser les opérations en magasin et connecter de manière transparente ses magasins physiques à ses plateformes de commerce électronique.

Conférence avec le Management le 22 octobre à 18h (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/>

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).

Calendrier financier 2026

- 26 février 2026 (après bourse) : Résultats annuels 2025
- 21 avril 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026
- 4 juin 2026 : Assemblée générale annuelle
- 30 juillet 2026 (après bourse) : Résultats du 1^{er} semestre 2026
- 20 octobre 2026 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026

Prochains évènements dédiés aux investisseurs

- 18 novembre 2025 : Conférence MidCap CEO de BNP Paribas à Paris
- 19 novembre 2025 : Conférence Consumer & Retail de Bank of America à Paris
- 25 novembre 2025 : Salon Investir Day (dédié aux actionnaires individuels) à Paris
- 1^{er} décembre 2025 : Conférence européenne de Berenberg à Londres
- 10 décembre 2025 : Conférence Consumer de CITI à Londres
- 8 janvier 2026 : Forum Oddo BHF à Lyon

Note sur Retraitements IFRS sur le nouveau contrat Walmart

Deux retraitements IFRS liés au nouveau contrat Walmart impactent la présentation du chiffre d'affaires :

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 que le management a estimée nécessaire pour que Walmart dépense 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'à ce que Walmart ait 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) 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. Enfin, il est important de noter que des baisses de coûts ont déjà été négociées avec les fournisseurs permettant de garantir a minima le maintien de la marge sur ce contrat en 2025.

Avertissement important

Le présent communiqué de presse comporte des données financières non auditées. Par ailleurs, ce communiqué de presse inclut des indicateurs de performance retraités de l'impact comptable IFRS du contrat Walmart US. Le Groupe présente ces indicateurs de performance retraités afin de permettre aux investisseurs de mieux comprendre l'évolution de sa performance. Ces indicateurs et retraitements doivent uniquement être utilisés comme instruments d'analyse et ne doivent pas être considérés comme des substituts aux indicateurs définis par les normes comptables IFRS. Ils ne peuvent pas constituer des éléments de substitution aux comptes approuvés par l'assemblée générale des actionnaires. Ils ne sont pas nécessairement représentatifs des performances futures du Groupe.

Le présent communiqué de presse contient des informations et des déclarations prospectives. Ces éléments prospectifs incluent 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 lecteurs 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 ces déclarations et informations prospectives. Ces risques comprennent notamment ceux qui sont développés ou identifiés dans le document d'enregistrement universel de VusionGroup déposé auprès de l'Autorité des Marchés Financiers (AMF) et disponible sur le site Internet de VusionGroup (www.vusion.com) et de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org). L'attention des lecteurs 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.

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), PDigital (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 Gernandt / + 33 (0) 6 85 07 86 81 / olivier.gernandt@vusion.com

Contact presse : vusiongroup@publicisconsultants.com