

VusionGroup - Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2025 :

Forte croissance au premier trimestre Confirmation des perspectives annuelles

- **Chiffre d'affaires de 215 M€ en normes IFRS (+25% vs. T1 2024), et de 233 M€ en données ajustées¹ (+31%)**
- **Niveau de commandes record sur 3 mois de 532 M€ (+94% vs. T1 2024) tiré par une forte dynamique aux Etats-Unis**
- **Chiffre d'affaires VAS² de 33 M€ en croissance de +71% vs. T1 2024**
- **Perspectives annuelles réitérées d'un chiffre d'affaires ajusté¹ de 1,4 Milliard € (+40% vs. 2024) et d'une poursuite de l'amélioration de la rentabilité**

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 liés au contrat Walmart US	CA ajusté ¹
T1 2025	215,2	-17,6	232,8
T1 2024	171,9	-5,8	177,7
Variation (en %)	+25,2%	N/A	+31,0%

Données non auditées

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

« Le premier trimestre s'est déroulé comme prévu avec une croissance de +31% du chiffre d'affaires ajusté, supérieure à notre guidance, et une forte croissance des prises de commandes (+94%). Le chiffre d'affaires VAS est également en forte hausse, tant pour les revenus récurrents que non récurrents.

Sur ce premier trimestre la croissance a été tirée par les Etats-Unis, où notamment le déploiement de Walmart se poursuit conformément au plan. La situation fluctuante en matière de droits de douane a bien entendu été discutée avec nos clients américains, pour finalement aboutir à des plans de déploiement inchangés voire potentiellement accélérés en raison de l'importance stratégique de digitaliser les points de vente dans un contexte de volatilité croissante des prix. Nos prévisions pour l'année sont donc maintenues.

L'activité en Europe ne bénéficie pas encore au T1 des contrats récemment signés en raison des délais normaux de fabrication, mais les livraisons vont accélérer à partir du deuxième trimestre.

Avec une excellente dynamique confirmée au 1^{er} trimestre, et une accélération attendue dans les mois à venir, nous confirmons notre objectif de 40% de croissance en 2025 à 1,4 Md € de chiffre d'affaires annuel ajusté. Plus que jamais dans le contexte actuel, nos solutions apportent aux commerçants de l'efficacité et de la résilience, et leur permettent d'accroître la rentabilité sur capitaux employés de leur principal actif : leurs magasins. L'accélération de notre croissance reflète cette parfaite adéquation de nos technologies aux défis présents de nos clients, et ce en dépit des tensions actuelles sur le commerce mondial. »

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 EEG (étiquettes électroniques de gondoles).

Chiffre d'affaires

En M€ et en données ajustées ¹	EMEA	Amériques & Asie-Pacifique	Total
T1 2025	90,0	142,8	232,8
T1 2024	106,2	71,5	177,7
Variation (en %)	- 15,3%	+99,7%	+31,0%

Prises de commandes en M€	2025	2024	%
T1	532	274	+94%
12 mois glissants	1 886	1 003	+88%

Croissance du 1^{er} trimestre supérieure à la guidance avec des prises de commandes record

Au premier trimestre, le chiffre d'affaires IFRS du Groupe a atteint 215 M€, et 233 M€ en données ajustées¹, en croissance de +31% par rapport au 1^{er} trimestre 2024, et supérieur à la guidance communiquée lors de la présentation des résultats annuels 2024.

En matière de géographie, la croissance a été tirée par la zone Amériques & Asie-Pacifique et notamment par la performance en Amérique du Nord. La répartition du CA sur le premier trimestre de l'année a été de :

- 58% pour la zone **Amériques et Asie-Pacifique** en données IFRS, soit 125 M€. En données ajustées, la zone Amériques et Asie-Pacifique représente 61% du CA ajusté du Groupe, soit 143 M€, en hausse de près de +100% par rapport au premier trimestre 2024. Cette performance s'explique par le développement rapide aux Etats-Unis, qui consolide sa place de premier marché du Groupe acquise en 2024. La croissance devrait y continuer à un rythme élevé au cours des trimestres à venir. Cette excellente dynamique est notamment due au déploiement accéléré chez Walmart.
- 42% pour la zone **EMEA** en données IFRS. En données ajustées la zone EMEA représente 39% du CA ajusté du Groupe sur le 1^{er} trimestre 2025, soit 90 M€, en recul de 15 % par rapport au premier trimestre 2024. L'Europe ne profite pas encore des contrats signés en fin d'année et plus récemment, mais cette répartition des livraisons dans l'année, plus faible au premier semestre, ne remet pas en question les perspectives annuelles de croissance du Groupe sur la zone. Le Groupe y anticipe une croissance de son chiffre d'affaires sur l'ensemble de l'année grâce à un net rebond des livraisons au second semestre.

Les **prises de commandes** mondiales ont crû de +94 % à 532 M€ sur les trois premiers mois de l'année, pour atteindre un niveau de commandes sur 12 mois glissants de 1 886 M€ à fin mars 2025. Ce chiffre record s'explique notamment par une partie des nouvelles commandes de Walmart annoncées en fin d'année. Le Groupe anticipe la poursuite de cette bonne dynamique sur l'ensemble de l'année, tirée par la signature de nouveaux contrats tant aux Etats-Unis qu'en Europe.

Activité VAS²

Le chiffre d'affaires des revenus logiciels, services et solutions hors EEG² atteint 33,3 M€ sur le premier trimestre de l'année, en forte croissance (+71 % par rapport au premier trimestre 2024).

Le chiffre d'affaires des revenus logiciels et services récurrents³ s'est établi à 17,2 M€, en hausse de +38% par rapport au premier trimestre 2024, représentant environ 52% des revenus de l'activité VAS totale.

Notre base installée Cloud a poursuivi sa progression au cours des trois premiers mois de 2025 pour atteindre plus de 26 000 magasins et 188 millions d'étiquettes. Cette dynamique va se poursuivre dans les prochains trimestres. Pour rappel, la base installée Cloud était d'environ 19 000 magasins et 94 millions d'étiquettes à fin mars 2024.

Perspectives réitérées pour 2025

Fort d'un carnet de commandes à un plus haut historique et malgré un contexte fluctuant 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 et d'amélioration de sa rentabilité annoncés lors de la publication de ses résultats annuels 2024 le 26 février dernier, c'est-à-dire une croissance d'environ +40% par rapport à 2024, soit une cible de chiffre d'affaires annuel de 1,4 Md € en données ajustées¹, dont environ 600 M€ au premier semestre, et 800 M€ au second semestre.

VusionGroup se fixe également pour objectif d'atteindre un chiffre d'affaires VAS annuel en hausse d'environ +80% par rapport à 2024, soit un rythme de croissance deux fois supérieur à celui du Groupe. La performance des VAS est attendue tant pour les VAS récurrents que les VAS non-récurrents.

Enfin, le Groupe vise également la poursuite de l'amélioration de sa rentabilité avec un objectif de marge d'EBITDA ajusté⁴ en croissance de 100 à 200 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.

Le Groupe réitère sa confiance dans sa capacité à atteindre les objectifs de son plan stratégique Vusion '27.

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

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 Données ajustées de l'impact des normes IFRS sur le contrat Walmart US.

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.

Conférence avec le Management le 23 avril à 18h CET (heure de Paris)

Accédez au webcast en direct et en anglais en cliquant sur ce [lien](#)

La présentation ainsi que le replay de cette réunion seront disponibles sur le site investisseur de VusionGroup : <https://investor.vusion.com/>

Calendrier financier 2025

- 17 juin 2025 : Assemblée générale annuelle
- 30 juillet 2025 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 1^{er} semestre 2025
- 15 septembre 2025 (après bourse) : Résultats du 1^{er} semestre 2025
- 22 octobre 2025 (après bourse) : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 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), PDIdigital (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