

METAVISIO

THOMSON
Computing

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025

Société anonyme au capital de 6 140 808,17 euros
Siège social : Château Saint Ange, 157, rue du caporal Félix Poussineau – 77190 Dammarie-Les-Lys
793 834 888 R.C.S. Melun

ATTESTATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DU RAPPORT FINANCIER ANNUEL

« J'atteste qu'à ma connaissance, les comptes semestriels au 30 juin 2025 sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et, que le rapport d'activité semestriel ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice 2025, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice. »

M. Stéphan Français,
Président-directeur général de METAVISIO

SOMMAIRE

I.	Comptes du premier semestre 2025	p. 4
II.	Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes du premier semestre 2025	p. 45
III.	Rapport sur l'activité du premier semestre	p. 49

COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025



AUDITEURS
ASSOCIÉS

METAVISIO

Société anonyme au capital de 6 140 808,17 Euros

157 rue du Caporal Felix Poussineau
77190 DAMMARIE-LES-LYS

SIRET : 793 834 888 00059
APE : 8299Z

COMPTES ANNUELS AU 30 JUIN 2025

Société d'expertise comptable inscrite au tableau des Experts-Comptables de Paris sous le numéro 140098070001
Société de Commissaire aux Comptes inscrite à la Compagnie Régionale de Versailles
Siège social : 31, rue Victor Hugo 92400 Courbevoie – Tél : 01 46 25 18 18
Email : contact@ecla.fr – N° TVA : FR 72 440 126 365
SARL au capital de 175 000 Euros – R.C.S. Nanterre B 440 126 365 – APE 6920Z

Bilan Actif

	Brut	Amort. Dépréc.	Net 30/06/2025	Net 31/12/2024	Note
Capital souscrit non appelé (I)					
Frais d'établissement (II)	948 245	887 324	60 921	96 146	C.1.a
Immobilisations incorporelles					
Frais de recherche et de développement					
Concessions, brevets et droits assimilés	10 075	10 075	-	-	C.1.a
Fonds commercial					
Autres immobilisations incorporelles	790 010	585 828	204 182	216 700	C.1.a / E.6
Immob. en cours, avances et acomptes					
Immobilisations corporelles					
Terrains					
Constructions	236 410	141 583	94 827	106 647	C.1.a
Install. techniques, matériels et outillage	785 097	627 082	158 014	230 377	C.1.a
Autres immobilisations corporelles	346 843	333 592	13 251	19 725	C.1.a
Immob. en cours, avances et acomptes					
Immobilisations financières					
Participations	4 446 051		4 446 051	4 446 051	C.1.a / C.1.b
Créances rattachées à des participations					
Titres immob. de l'activité de portefeuille					
Autres titres immobilisés					
Prêts					
Autres immobilisations financières	748 790		748 790	386 343	C.1.a
Total actif immobilisé (III)	7 363 275	1 698 160	5 665 115	5 405 844	
Stocks et en-cours					
Matières premières et autres approv.					
En-cours de production					
Produits finis					
Marchandises	9 437 596	500 117	8 937 479	8 665 350	C.2.a
Avances et acomptes versés sur cdes					
Créances					
Clients et comptes rattachés	19 280 307	2 016 614	17 263 693	52 517 158	C.2.b
Autres créances	36 391 941	1 859 796	34 532 146	8 407 091	C.2.b
Charges constatées d'avance	504 105		504 105	5 225 921	C.2.b
Capital souscrit - appelé, non versé					
Valeurs mobilières de placement					
Actions propres					
Autres titres					
Instruments financiers à terme et jetons					
Disponibilités	280 759		280 759	393 400	
Total actif circulant (IV)	65 894 709	4 376 527	61 518 182	75 208 921	
Frais d'émission des emprunts (V)	4 881 610		4 881 610	69 110	
Primes de remboursement des emprunts (VI)	8 033		8 033	8 033	
Écarts de conversion et diff. d'évaluation (VII)	20 064		20 064	86 477	
Total actif (I + II + III + IV + V + VI + VII)	79 115 936	6 962 011	72 153 926	80 874 531	

Bilan passif

	30/06/2025	31/12/2024	Renvoi
Capital	16 791 244	4 582 928	C.3
Primes d'émission, de fusion, d'apport	17 099 307	24 125 595	C.3
Ecart de réévaluation			
Ecarts d'équivalence			
Réserves			
Réserve légale	597 248	597 248	
Réserves statutaires ou contractuelles			
Réserves réglementées			
Autres réserves			
Report à nouveau	1 005 074	1 005 074	
Résultat en instance d'affectation	- 4 189 900		
Résultat de l'exercice	104 080	- 4 189 900	
Subventions d'investissement			
Provisions réglementées			
Total capitaux propres (I)	31 407 053	26 120 945	
Produits des émissions de titres participatifs			
Avances conditionnées			
Total autres fonds propres (I bis)			
Provisions pour risques	20 064	86 477	C.4
Provisions pour charges			
Total des provisions (II)	20 064	86 477	
Emprunts obligataires convertibles	1 411 049	3 837 296	C.5
Autres emprunts obligataires	3 701 877	8 112 201	C.5
Emprunts et dettes auprès des étab. de crédits	16 125 492	16 359 757	C.5
Emprunts et dettes financières diverses	8 715 098	4 935 719	C.5
Instruments financiers à terme			
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours			
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 071 005	17 186 506	C.6
Dettes fiscales et sociales	1 273 455	1 250 693	C.6
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés			
Autres dettes	2 350 990	2 961 007	C.6
Produits constatés d'avance	-	-	
Total des dettes (III)	40 648 966	54 643 178	
Écarts de conversion et diff. d'évaluation (IV)	77 842	23 932	
Total passif (I + I bis + II + III + IV)	72 153 926	80 874 531	

Compte de résultat

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	Renvoi
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises	4 399 867	29 203 438	6 610 338	D.1
Production vendue	2 430 976	23 898 114	3 099 109	D.1
Montant net du chiffre d'affaires	6 830 844	53 101 552	9 709 447	
Production stockée				
Production immobilisée				
Subventions	555 460	1 564 010	1 560 510	
Reprises sur amort., dép. et provisions	136 308	305 552	16 356	D.3.b
Produits des cessions d'immobilisations				
Autres produits	220 318	715 223	7 961	D.3.a
Total des produits d'exploitation (I)	7 742 929	55 686 337	11 294 275	
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises	4 654 569	38 589 360	2 720 508	D.1
Variations de stock (marchandises)	-202 235	3 963 779	2 513 937	D.1
Achats de matières premières et autres approv.				
Variations de stock (m.p.)				
Autres achats et charges externes	2 068 044	5 857 824	3 035 733	D.2.a
Impôts, taxes et versements assimilés	23 906	118 338	36 304	D.2.b
Salaires	921 352	1 764 579	891 141	E.2 / E.3.b
Cotisations sociales	374 609	702 558	349 840	
Dotations aux amortissements et dépréciations				
Sur immob. : dotations aux amortissements	138 399	448 630	340 321	
Sur immob. : dotations aux dépréciations				
Sur actif circulant : dotations aux dépréciations	69 582	1 537 054		
Dotations aux provisions		66 413		
Autres charges	460 126	3 485 475	413 992	D.2.c
Total des charges d'exploitation (II)	8 508 352	56 534 009	10 301 777	
Résultat d'exploitation (I-II)	- 765 423	- 847 673	992 498	

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024	Renvoi
Quote-part sur opérations faites en commun				
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)				
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)				
Produits financiers				
De participation				
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immob.		3 333		
Autres intérêts et produits assimilés	1 909 678	78 100		
Reprises sur dépréciations et provisions				
Différences positives de change				
Produits des cessions d'immob. financières				
Produits nets sur cessions de VMP				
Total des produits financiers (V)	1 909 678	81 433	-	
Charges financières				
Dotations aux amort., dépréciations et provisions		29 900	21 156	D.4
Intérêts et charges assimilées	1 040 175	2 802 633	772 089	D.4
Différences négatives de change				
Valeurs comptables des immob. financières cédées				
Charges nettes sur cessions de VMP				
Total des charges financières (VI)	1 040 175	2 832 533	793 244	
Résultat financier (V-VI)	869 503	-2 751 100	-793 244	
Résultat courant (I-II+III-IV+V-VI)	104 080	- 3 598 773	199 254	
Produits exceptionnels (VII)			318 319	D.5
Charges exceptionnelles (VIII)		707 555	35 415	D.5
Résultat exceptionnel (VII-VIII)	-	- 707 555	282 904	
Participation des salariés (IX)				
Impôts sur les bénéfices (X)		- 116 427	- 160 359	D.6
Total des produits (I+III+V+VII)	9 652 607	55 767 770	11 612 594	
Total des charges (II+IV+VI+VIII+IX+X)	9 548 527	59 957 670	10 970 077	
Résultat de l'exercice	104 080	- 4 189 900	642 517	

Tableaux des flux de trésorerie

en €	30/06/2025	31/12/2024	Renvoi
Résultat net	104 080	-4 189 900	
Dotations aux amortissements et provisions	207 981	2 066 371	
Reprise d'amortissements et provisions	-136 308	-287 443	
VNC des immobilisations cédés	0	0	
Produits des cessions d'actifs	0	0	
Capacité d'autofinancement	175 754	-2 410 972	
Variation des stocks	-202 235	3 963 779	C.1.a
Variation des clients	34 587 023	-35 352 754	
Variation des autres créances	-62 314	-4 258 034	
Variation des fournisseurs	-34 529 431	19 437 762	E.8
Variation des autres dettes	83 054	-1 445 078	
Variation du BFR	-123 902	-17 654 325	
Flux de trésorerie liés à l'activité	51 852	-20 065 297	
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles		-10 611	C.1.a
Autres financements (fonds de garantie factor)	-362 446	-177 392	C.1.a
Cessions d'immobilisations incorporelles & corporelles			
Variation des créances sur immobilisations			
Variation des dettes sur immobilisations			
Flux liés aux investissements	-362 446	-188 002	
Augmentation de capital et des primes d'émission	0	8 996 182	E.8
Augmentation des dettes financières	5 759 737	13 151 644	C.5
Remboursement des dettes financières	-4 432 183	-2 292 318	C.5
Variation des intérêts courus			
Variation des comptes courants	-896 770	1 151 053	E.8
Flux liés aux opérations de financement	430 784	21 006 560	
Incidence des variations de devises			
Variation de la trésorerie	120 189	753 261	
Trésorerie à l'ouverture	-159 424	-912 685	C.7
Trésorerie à la clôture	-39 235	-159 424	C.7
Variation de la trésorerie	120 189	753 261	

La trésorerie du tableau de flux de trésorerie correspond à la trésorerie au bilan actif diminuée des concours bancaires et des soldes créditeurs de banque (bilan passif renvoi 2).

Variation des capitaux propres

- **Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2025**

en €	Solde au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Solde au 30/06/2025	Note
Capital	4 582 928	12 208 316		16 791 244	C.3
Primes d'émission	24 125 595	677 125	7 703 413	17 099 307	C.3
Réserve légale	597 248			597 248	C.3
Report à nouveau	1 005 074			1 005 074	C.3
Résultat en instance d'affectation		-4 189 900		-4 189 900	C.3
Résultat de l'exercice	-4 189 900	104 080	-4 189 900	104 080	C.3
Total capitaux propres	26 120 945	8 799 621	3 513 512	31 407 053	

L'augmentation du capital d'un montant de 12.208 K€ se décompose comme suit :

- Conversion d'obligations convertibles : 1.947 K€
- Conversion d'obligations remboursables en actions : 8.612 K€
- Compensation de créances : 1.650 K€

La variation des primes d'émission d'un montant de - 7.026 K€ se décompose comme suit :

- Conversion d'obligations remboursables en actions : 677 K€
- Ajustement de conversion d'obligations convertibles : - 1.624 K€
- Ajustement de conversion d'obligations remboursables en actions : - 5.844 K€
- Imputation des frais liés aux augmentations de capital : - 236 K€

• **Tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2024**

<i>en €</i>	Solde au 01/01/2024	Augmentations	Diminutions	Solde au 31/12/2024	Note
Capital	1 556 057	3 026 871		4 582 928	C.3
Primes d'émission	11 915 259	13 240 132	1 029 795	24 125 595	C.3
Réserve légale	597 248			597 248	C.3
Report à nouveau	-70 052	1 075 126		1 005 074	C.3
Résultat de l'exercice	1 075 126	-3 691 655	1 075 126	-4 189 900	C.3
Total capitaux propres	15 073 637	13 650 473	2 104 921	26 120 945	

L'augmentation du capital d'un montant de 3.027 K€ se décompose comme suit :

- Conversion d'obligations convertibles : 198 K€
- Conversion d'obligations remboursables en actions : 476 K€
- Apports en nature : 578 K€
- Apports en numéraire : 1.685 K€
- Compensation de créances : 90 K€

La variation des primes d'émission d'un montant de 12.210 K€ se décompose comme suit :

- Conversion d'obligations convertibles : 482 K€
- Conversion d'obligations remboursables en actions : 234 K€
- Apports en nature : 3.773 K€
- Apports en numéraire : 8.291 K€
- Compensation de créances : 460 K€
- Imputation des frais liés aux augmentations de capital : -1.030 K€

Hors conversion des obligations convertibles, conversion des obligations remboursables en actions, apports en nature et compensation de compte courant d'associés, les flux liés aux augmentations de capital et aux primes d'émission représentent un montant de 8.996 K€.

Présentation des états financiers

Les comptes semestriels de la société METAVISIO portant sur la situation du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025 ont été arrêtés le 09 octobre 2025 par le conseil d'administration de la société METAVISIO.

A - Faits caractéristiques

- Opérations sur le capital

Au premier semestre 2025, la société a procédé à des augmentations de capital de 93.910.125 actions ordinaires nouvelles émises avec des primes d'émission de 677.124,62 euros et une imputation sur les primes d'émission d'un montant de 7.467.799,35 euros lié au mécanisme d'ajustement de conversion compte tenu d'un cours bourse de l'action inférieur à la valeur nominale des actions sur une partie de cette période.

Les frais d'augmentation de capital d'un montant de 235.613,21 euros ont été imputés sur les primes d'émission.

Les augmentations de capital par nature d'opérations sont les suivantes :

	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Ajustement de conversion
Conversion d'obligations convertibles	14 974 102	1 946 633,26	0,00	-1 623 991,35
Conversion d'obligations	66 243 716	8 611 683,08	677 124,62	-5 843 808,00
Compensation de créances	12 692 307	1 649 999,91	0,00	0,00
Total	93 910 125	12 208 316,25	677 124,62	-7 467 799,35

A la suite des opérations sur le capital du premier semestre 2025, le nombre total d'actions en circulation est passé de 35.253.292 actions d'une valeur nominale de 0,13 euro à 129.163.417 actions d'une valeur nominale de 0,13 euro et le capital social de la société est ainsi de 16.791.244,21 euros au 30 juin 2025.

- Activités avec les filiales de distribution

Des ventes de produits sont effectués aux filiales de distribution en Inde, aux US et en Chine sur la base de bons de commandes des filiales. Au premier semestre 2025, la société a réalisé 714 K€ de chiffre d'affaires avec ses filiales :

- METAVISIO AI : 0 K€
- METAVISIO INDIA : 699 K€
- METAVISIO USA : 15 K€
- METAVISIO BENELUX B.V. : 0 K€

- Emission d'ORA

En octobre 2024, METAVISIO a conclu un accord de financement d'un montant maximum brut de 50M€ sous forme d'ORA avec BSA attachés, le cas échéant, avec AMERICAN AI AND HARDWARE INVESTMENTS LTD et a actionné une plusieurs tranches de l'accord à hauteur de 7,6 M€ afin de répondre aux besoins immédiats en fonds de roulement pour honorer les commandes du premier semestre 2025 à livrer au cours du second semestre 2025.

Les ORA émises sont comptabilisés en dettes financières. Les frais associés à ce contrat sont étalés en charge d'exploitation sur 36 mois.

Si le cours de bourse de l'action est inférieur à la valeur nominale, un mécanisme d'ajustement de conversion s'applique. Le montant en résultant est imputé sur les primes d'émission puis comptabilisé en charge une fois la prime ramenée à une valeur nulle.

- Besoin de trésorerie

Afin de préserver sa croissance et sa capacité d'investissement futurs, la société a entamé des négociations avec ses créanciers pour allonger la maturité de ses dettes financières.

Une première tranche de négociation a abouti avec des créanciers, générant un produit financier de 1 910 K€.

- Comptes consolidés

La société n'a pas atteint les seuils rendant obligatoire l'établissements de comptes consolidés.

B - Règles et méthodes comptables

1. Principes et conventions générales

Les conventions générales ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence, et conformément aux articles 121-1 et suivants du Plan comptable général :

- image fidèle,
- comparabilité des exercices et continuité de l'exploitation,
- régularité et sincérité,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre, excepté pour l'impact lié à l'application depuis le 1^{er} janvier 2025 du nouveau règlement ANC 2022-06,
- conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

Les comptes des périodes présentées ont été élaborés et présentés conformément aux principes comptables français prévus par les dispositions du code de commerce et du règlement ANC 2022-06 relatif au plan comptable général, applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025, mis à jour de l'ensemble des règlements l'ayant modifié par la suite.

2. Recours à des estimations

L'établissement des états financiers nécessite la prise en compte par la Direction d'hypothèses et d'estimations ayant une incidence sur les états financiers. Les principales estimations faites par la Société portent principalement sur les hypothèses retenues pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks et des autres créances d'exploitation.

Ces estimations sont fondées sur les meilleures informations dont la Direction dispose à la date d'arrêté des comptes. Compte tenu des incertitudes inhérentes au secteur et à la conjoncture économique et financière qui ont des effets sur le cours des affaires de la Société, ces estimations peuvent devoir être révisées si les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées évoluent ou par suite de nouvelles informations. Les résultats réels peuvent ainsi différer de ces hypothèses et estimations.

3. Monnaie de présentation des comptes

Les états financiers et l'annexe sont présentés en euros.

4. Immobilisations incorporelles

Elles sont principalement constituées :

- des frais d'établissement,
- de droits à l'image.

Frais d'établissement

Les frais de constitution sont immobilisés dès lors qu'ils conditionnent le développement de l'entreprise et dont le montant ne peut être rapporté à des ventes de biens et de services. Ces frais sont amortis linéairement, sur la durée de vie des actifs, celle-ci ne pouvant excéder 5 ans.

Droit à l'image

Le 27 avril 2016, un contrat de partenariat a été conclu entre la Société, d'une part, et Monsieur Teddy Riner et la société Riner Judo Connection dont il est l'actionnaire unique, d'autre part, définissant les conditions dans lesquelles la Société est autorisée à utiliser les attributs de la personnalité de Monsieur Teddy Riner à des fins promotionnelles pour certains de ses produits.

Monsieur Teddy Riner a été rémunéré par l'octroi à Riner Judo Connection de 12 154 actions de la Société valorisées 790 010 euros lors de leur émission. Ce contrat restera en vigueur tant que Monsieur Teddy Riner restera actionnaire de la Société.

Un actif incorporel d'un montant de 790 010 euros a été comptabilisé à ce titre. Cet actif est amorti linéairement sur une durée de 20 ans, soit la durée d'utilisation de l'avantage économique futur, estimée la plus probable.

Logiciels et brevets

Les logiciels et brevets sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

Frais de développement

Les frais de développement des nouvelles gammes de produits sont amortis linéairement sur une durée de 3 ans.

5. Immobilisations corporelles

La valeur brute des immobilisations corporelles correspond à leur coût historique d'acquisition. Ce coût comprend les frais directement attribuables au transfert de l'actif jusqu'à son lieu d'exploitation et à sa mise en état pour permettre son exploitation de la manière prévue par la Société. L'amortissement des immobilisations est calculé linéairement sur les durées d'utilité estimées.

Les durées d'amortissement retenues sont les suivantes :

Installations générales, agencements et aménagements des constructions	10 ans,
Matériel de transport	4 à 5 ans,
Matériel informatique	3 ans,
Matériel de démonstration	3 ans,
Matériel de bureau	5 à 10 ans,
Mobilier	10 ans.

6. Titres de participation

Les titres de participation et les autres titres immobilisés sont valorisés au coût d'achat historique.

Cette valeur est comparée en fin de période à la valeur d'usage de ces mêmes titres après prise en compte de la quote-part de capitaux propres correspondant à la participation, des perspectives de rentabilité, de la position sur le marché et, le cas échéant, de leur valeur en bourse.

Lorsque la valeur d'utilité est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence.

7. Autres immobilisations financières

Les autres immobilisations financières sont constituées :

- de retenues de garanties, notamment liées au contrat d'affacturage,
- de dépôts et cautionnements.

8. Tests de perte de valeur des actifs immobilisés

Des tests de perte de valeur sont réalisés pour les actifs immobilisés corporels et incorporels à durée de vie finie dès lorsqu'un indice de perte de valeur apparaît. Le test de perte de valeur consiste à comparer la valeur comptable de l'actif à sa valeur actuelle. La valeur actuelle d'un actif est la valeur la plus élevée entre la valeur vénale diminuée des coûts de cession et la valeur d'usage. La valeur d'usage est fondée sur les flux de trésorerie futurs actualisés qui seront générés par ces actifs.

Les immobilisations incorporelles à durée de vie infinie sont soumises à un test de dépréciation au moins une fois par année et chaque fois qu'il y a une indication que l'actif peut s'être déprécié.

9. Stocks

Le coût de revient des stocks est déterminé selon la méthode du premier entré, premier sorti (FIFO).

La valeur brute des stocks comprend le prix d'achat, les droits de douane, les autres taxes ainsi que les frais d'approche et autres frais directement attribuables.

Les stocks ont, le cas échéant, été dépréciés pour tenir compte de leur valeur actuelle à la date d'arrêt des comptes.

Afin de mieux refléter la réalité de la valeur nette des stocks, la société a actualisé ses taux de dépréciations. Pour l'évaluation des provisions pour dépréciation des stocks, la société a désormais retenu les hypothèses suivantes :

- N, N-1, N-2 et N-3 : 0%
- N-4 et N-5 : 10%
- N-6 et au-delà : 70%

En complément de ces taux fonction de l'ancienneté du stock, la dépréciation est ajustée par rapport à la rotation constatée des stocks concernés.

10. Créances

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale (coût historique). Les créances sont, le cas échéant, dépréciées par voie de provision pour tenir compte du risque de non-recouvrement sur la base d'une analyse au cas par cas.

La société a recours à un organisme d'affacturage. Les créances clients sont sorties du poste créances clients lorsqu'elles sont cédées à l'organisme d'affacturage. Le contrat d'affacturage ne prévoit pas l'annulation des cessions de créances.

11. Trésorerie

La trésorerie est constituée par des liquidités immédiatement disponibles.

Les liquidités immédiates en devises ont été converties en Euros sur la base du dernier cours de change à la date de la clôture de l'exercice. Les écarts de conversion ont été directement comptabilisés dans le résultat de l'exercice en perte ou en gain de change.

La société a recours à un organisme d'affacturage. Les fonds qui peuvent être immédiatement mobilisées sont comptabilisées dans les disponibilités.

Les découverts bancaires figurent en dettes financières.

12. Opérations en devises

Les charges et produits en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros à la date de l'opération.

Les dettes, créances, disponibilités en devises sont enregistrés pour leur contre-valeur en euros sur la base des cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice. L'écart de conversion qui résulte de la valorisation des dettes et créances en devises est inscrit en comptes de régularisation, à l'actif s'il s'agit d'une perte latente et au passif s'il s'agit d'un profit latent.

Les pertes latentes non couvertes font l'objet d'une provision pour risques.

13. Provisions

Une provision est constituée dès lors qu'il existe une obligation (juridique ou implicite) à l'égard d'un tiers, dans la mesure où elle peut être estimée de façon fiable et qu'il est probable qu'elle se traduira par une sortie de ressources pour la Société.

L'estimation de la valorisation des provisions est revue lors de chaque clôture. Les provisions sont maintenues tant que la société n'est pas en mesure de statuer clairement et avec certitude sur leur dénouement.

14. Emprunts obligataires

Les emprunts obligataires sont enregistrés au passif du bilan pour le montant de l'emprunt émis, diminué des amortissements constatés.

Les frais d'émission des emprunts obligataires sont portés à l'actif (en « charges à répartir ») et étalés linéairement sur la durée de vie des emprunts concernés.

Dans le cadre des emprunts obligataires convertibles, une prime de non-conversion est constituée et comptabilisée en charges à répartir à la clôture de l'exercice en contrepartie de l'emprunt obligataire afin de couvrir le risque de non-conversion lors de l'échéance. Celle-ci est calculée au prorata du montant des obligations émises et à compter de leur date de souscription, selon le taux contractuel. La prime est amortie au prorata de la durée de l'emprunt.

15. Autres dettes financières

Dans le cadre de la Crise sanitaire liée à la covid-19, la société a eu recours en 2020 à un prêt garanti par l'état (PGE). Ce prêt d'un montant de 11 300 K€ a été souscrit auprès d'un pool bancaire de cinq banques.

En 2022, la société a souscrit deux nouveaux prêts garantis par l'état pour un montant de 4.300 K€.

Les PGE ont un différé de remboursement de 1 an avec la possibilité d'un différé supplémentaire de 1 an. A l'issue du différé de remboursement ils peuvent être amortis sur une durée de 1 à 5 ans.

La société a opté pour le rééchelonnement sur une durée de 5 ans de tous les PGE souscrits.

La société fait appel à des crédits court terme. Ces crédits sont octroyés sur demande et ont une durée de remboursement comprise entre 2 et 24 mois.

Les frais d'émission d'emprunt sont portés à l'actif (en « charges à répartir ») et étalés linéairement sur la durée de vie des emprunts concernés.

16. Engagements de retraite

En application de la loi française, la Société a l'obligation de verser aux salariés partant en retraite une indemnité de fin de carrière. Les engagements correspondants sont calculés annuellement selon la méthode des unités de crédit projetées avec salaires de fin de carrière. Ce calcul est réalisé en application de la convention collective applicable conformément à la recommandation ANC 2013.

Les engagements éventuels ainsi calculés sont suivis dans les engagements hors bilan. Les indemnités de départ à la retraite sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont effectivement supportées. A noter l'absence de départ à la retraite sur la période.

Les principaux paramètres pour calculer cette indemnité sont les suivants :

- Taux d'actualisation : 3,35% pour 2024 et 3,20% pour 2023
- Table de mortalité : INSEE 2024
- Départ volontaire à 60-64 ans
- Taux de ch. pat. : 45% (cadres), 41% (non-cadres).

17. Autres dettes d'exploitation

Les dettes sont comptabilisées initialement pour leur valeur nominale puis à leur valeur d'inventaire, c'est-à-dire au coût amorti sur la base de l'échéancier contractuel.

18. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est reconnu sur l'exercice s'il est certain dans son principe et son montant, et acquis à l'exercice. Il est composé :

- des équipements commercialisés par la Société. Ils sont vendus sur la base de bons de commande client qui incluent des prix fixes et déterminables, conformément aux conditions générales de vente. Le chiffre d'affaires est reconnu au moment du transfert de propriété. Ces produits figurent nets de taxe sur la valeur ajoutée, des retours de marchandises, des rabais et des remises.
- des prestations de services dont le chiffre d'affaires est reconnu à la date de réalisation de la prestation. Il s'agit de prestations marketing que la société facture à ses fournisseurs sur la base des commandes de produits effectuées sur la période
- des management fees facturés aux filiales.

19. Coût d'achat des marchandises vendues

Le coût d'achat des marchandises vendues correspond au coût d'achat des équipements dont la fabrication est sous-traitée à des tiers, aux achats non stockés et au coût des licences d'exploitation des équipements vendus (Licences Microsoft à titre principal).

Les achats de sous-traitance (hors contrats de coopération commerciale) et les frais de transport sont comptabilisés en charges externes.

20. Frais d'augmentation de capital

Les dépenses relatives aux augmentations de capital sont imputées sur les primes d'émission.

21. Autres charges

Les autres charges comprennent les coûts des redevances, des licences, de la taxe SORECOP (contribution pour copie privée) et les pertes de change sur les créances et dettes commerciales.

22. Résultat financier

Le résultat financier comprend les produits et charges liés à la trésorerie et les flux bancaires, les charges d'intérêt sur les emprunts.

23. Distinction entre le résultat courant et le résultat exceptionnel

Le résultat courant enregistre les produits et les charges relatifs à l'activité courante de l'entreprise.

C - Notes sur le bilan

1. Actif immobilisé

a. Tableau des immobilisations

Tableau des immobilisations au 30 juin 2025

<i>en €</i>	Solde au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Solde au 30/06/2025
Frais d'établissement et de développement	948 245			948 245
Fonds commercial				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	800 085			800 085
Immobilisations incorporelles	1 748 330	0	0	1 748 330
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	236 410			236 410
Installations techniques, matériel et outillage industriels	785 097			785 097
Installations générales, agencements et aménagements divers	6 366			6 366
Matériel de transport	129 000			129 000
Matériel de bureau et informatique, mobilier	211 477			211 477
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours				
Avances et acomptes				
Immobilisations corporelles	1 368 349	0	0	1 368 349
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres participations	4 446 051			4 446 051
Autres titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières	386 343	661 263	298 817	748 790
Immobilisations financières	4 832 395	661 263	298 817	5 194 841
Actif immobilisé	7 949 074	661 263	298 817	8 311 520

L'augmentation des autres immobilisations financières correspond à la garantie financière d'un emprunt à court terme et la diminution à la retenue de garantie du factor.

Amortissements au 30 juin 2025

en €	Solde au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Solde au 30/06/2025
Frais d'établissement et de développement	852 099	35 224		887 324
Fonds commercial				
Autres postes d'immobilisations incorporelles	583 385	12 518		595 903
Immobilisations incorporelles	1 435 484	47 742	0	1 483 226
Terrains				
Constructions sur sol propre				
Constructions sur sol d'autrui				
Installations générales, agencements et aménagements des constructions	129 763	11 821		141 583
Installations techniques, matériel et outillage industriels	554 719	72 363		627 082
Installations générales, agencements et aménagements divers	6 366	0		6 366
Matériel de transport	124 138	2 250		126 388
Matériel de bureau et informatique, mobilier	196 614	4 224		200 838
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles	1 011 600	90 657	0	1 102 257
Actif immobilisé	2 447 084	138 399	0	2 585 484

Autres immobilisations incorporelles

Ce poste comprend principalement un droit à l'image conclu avec Monsieur Teddy Riner en 2016, d'une valeur brute de 790 K€, et d'une valeur nette de 204 K€ au 30 juin 2025.

b. Immobilisations financières

Le 20 août 2018, METAVISIO a ouvert une filiale aux Etats unis d'Amérique qu'elle détient à 100 % et dont le capital est de 1 000 U\$D, soit 879,39 €.

Au 30 juin 2025, METAVISIO a une créance en compte courant de 6.596 € sur sa filiale américaine (6.280 € au 31 décembre 2024). Cette créance est liée au frais de fonctionnement et de développement de la filiale américaine.

METAVISIO a également une créance client de 4.150 K€ sur sa filiale américaine ainsi que des factures à établir d'un montant de 15 K€.

L'entreprise prévoit que sa filiale américaine soit prochainement rentable et qu'elle soit en mesure de rembourser ces créances à terme. Il n'y a donc pas lieu de les déprécier.

En janvier 2023, la société a ouvert une filiale en Inde afin de répondre aux appels d'offre du gouvernement Indien dans le cadre de relations B to G. METAVISIO détient 99,99% du capital de METAVISIO INDIA.

Au 30 juin 2025, METAVISIO a une créance en compte courant de 141.668 € sur sa filiale indienne (99.366 € au 31 décembre 2024). Cette créance est liée aux frais de fonctionnement et de développement de la filiale indienne.

METAVISIO a également une créance client de 6.263 K€ sur sa filiale indienne ainsi que des factures à établir d'un montant de 699 K€.

L'entreprise prévoit que sa filiale indienne soit prochainement rentable et qu'elle soit en mesure de rembourser ces créances à terme. Il n'y a donc pas lieu de les déprécier.

En avril 2023, la société a ouvert une filiale aux Pays-Bas. METAVISIO détient 100% du capital de METAVISIO BENELUX B.V.

Au 30 juin 2025, METAVISIO a une créance en compte courant de 6.167 € sur sa filiale hollandaise (6.167 € au 31 décembre 2024). Cette créance est liée aux frais de fonctionnement et de développement de la filiale hollandaise.

METAVISIO a également une créance client de 174 K€ sur sa filiale hollandaise.

L'entreprise prévoit que sa filiale hollandaise soit prochainement rentable et qu'elle soit en mesure de rembourser cette créance à terme. Il n'y a donc pas lieu de la déprécier.

En mai 2024, dans le cadre d'une augmentation de capital par apport de titres, la SCI SAINTANGE est devenue filiale à 100% de la SA METAVISIO. L'actif immobilier détenu par cette filiale est le nouveau siège de la société.

Au 30 juin 2025, METAVISIO a une créance fournisseurs de 29 K€ sur la SCI SAINTANGE.

En novembre 2024, la société a ouvert une nouvelle filiale en Chine à Shenzhen, la société METAVISIO AI (SHENZHEN CO ; LTD) dont METAVISIO détient 36% du capital social.

Au 30 juin 2025, METAVISIO a une créance client de 3.424 K€ sur sa filiale Chinoise.

L'entreprise prévoit que sa filiale chinoise soit prochainement rentable et qu'elle soit en mesure de rembourser cette créance à terme. Il n'y a donc pas lieu de la déprécier.

2. Actif circulant

a. Stocks de marchandises

en €	30/06/2025	31/12/2024
Stock marchandises neuves	210 200	428 540
Stock pièces détachées	6 566 000	6 499 724
Stock en transit	0	0
Stock licence	2 661 396	2 307 097
Total stock	9 437 596	9 235 361
Dépréciation stock de marchandises neuves	1 872	71 766
Dépréciation stock pièces détachées	498 245	498 245
Total dépréciation stock	500 117	570 011
Stock net	8 937 479	8 665 350

b. Etat des créances

Le total des créances de la période s'élève à 53.048.733 euros net des dépréciations et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

en €	Montant brut	Dépréciations	Montant net	Échéances à moins d'un an	Échéances à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé					
Créances rattachées à des participations					
Prêts					
Autres immobilisations financières	748 790		748 790		748 790
Créances de l'actif circulant					
Créances clients et Comptes rattachés	19 280 307	2 016 614	17 263 693	10 958 825	6 304 868
Fournisseurs débiteurs	33 666 508	1 840 258	31 826 250	31 826 250	
Autres	2 725 434	19 538	2 705 896	2 705 896	
Capital souscrit - appelé, non versé					
Charges constatées d'avance	504 105		504 105	504 105	
Total	56 925 143	3 876 410	53 048 733	45 995 075	7 053 658

A la date d'arrêté des comptes, le montant des créances clients se décompose comme suit :

<i>en €</i>	30/06/2025	31/12/2024
Créances clients - factures émises	14 963 951	11 222 698
Créances clients - clients douteux	3 602 810	3 510 660
Clients factures à établir	713 547	39 750 370
Créances clients et comptes rattachés (brut)	19 280 307	54 483 728
Dépréciations	2 016 614	1 966 570
Créances clients et comptes rattachés (net)	17 263 693	52 517 158

Concernant les créances clients des filiales de distribution, le plan de remboursement basé sur les prévisions de commandes prévoit qu'il restera au 30 juin 2026 une créance de 3.601 K€ sur la filiale indienne et une créance de 2.704 K€ sur la filiale américaine.

Les fournisseurs débiteurs à l'actif circulant correspondent principalement à des factures émises par la société METAVISIO vis-à-vis de certains de ses fournisseurs de marchandises qui seront imputées sur les factures à recevoir des prochaines commandes. Ces fournisseurs débiteurs sont indéfiniment utilisables et peuvent se consommer sur plusieurs exercices.

S'agissant des créances sur les fournisseurs débiteurs, le délai d'imputation de ces créances sur les prochaines commandes dépendra du niveau d'activité de la société au deuxième semestre 2025.

Le poste autres créances de l'actif circulant correspond principalement à des subventions à recevoir pour un montant de 2.097 K€.

Les charges constatées d'avance incluent des charges d'exploitation courantes pour un montant de 162 K€ et des charges liées à la création d'une cryptomonnaie pour un montant de 342 K€.

Au 31 décembre 2024, les charges constatées d'avance incluaient des charges liées à l'émission des obligations remboursables en actions qui ont été reclassées en frais d'émission des emprunts pour un montant de 4.813 K€.

3. Capitaux propres

- **Composition du capital social**

Capital social d'un montant de 16.791.244,21 euros décomposé en 129.163.417 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,13 euro.

en €	Nombre	Valeur nominale
Titres composant le capital social au début de l'exercice	35 253 292	0,13
Titres émis pendant l'exercice	93 910 125	0,13
Titres remboursés pendant l'exercice	0	0
Titres composant le capital social à la fin de l'exercice	129 163 417	0,13

Au premier semestre 2025, la société a procédé à des augmentations de capital de 93.910.125 actions ordinaires nouvelles émises avec des primes d'émission de 677.124,62 euros et une imputation sur les primes d'émission d'un montant de 7.467.799,35 euros lié au mécanisme d'ajustement de conversion compte tenu d'un cours bourse de l'action inférieur à la valeur nominale des actions sur une partie de cette période.

Les frais d'augmentation de capital d'un montant de 253.613,21 euros ont été imputés sur les primes d'émission.

Les augmentations de capital par nature d'opérations sont les suivantes :

	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Ajustement de conversion
Conversion d'obligations convertibles	14 974 102	1 946 633,26	0,00	-1 623 991,35
Conversion d'obligations	66 243 716	8 611 683,08	677 124,62	-5 843 808,00
Compensation de créances	12 692 307	1 649 999,91	0,00	0,00
Total	93 910 125	12 208 316,25	677 124,62	-7 467 799,35

A la suite des opérations sur le capital du premier semestre 2025, le nombre total d'actions en circulation est passé de 35.253.292 actions d'une valeur nominale de 0,13 euro à 129.163.417 actions d'une valeur nominale de 0,13 euro et le capital social de la société est ainsi de 16.791.244,21 euros au 30 juin 2025.

4. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges ne sont composées que de provisions pour perte de change.

La société est actuellement partie prenante dans plusieurs litiges commerciaux mais estime ne pas avoir de risque de sortie de ressources à provisionner au 30 juin 2025.

5. Dettes financières

- Etat des dettes financières

Tableau de variation des emprunts au 30 juin 2025

en €	Solde au 31/12/2024	Augmentations	Diminutions	Solde au 30/06/2025
Emprunts obligataires convertibles	3 837 296	379 386	2 805 633	1 411 049
Autres emprunts obligataires	8 112 201	250 000	4 660 324	3 701 877
Concours bancaires courant	552 824		232 830	319 994
Prêt Garantie par l'Etat (PGE)	11 619 741	5 766		11 625 507
Autres emprunts et dettes auprès des établissements de crédit à plus de 1 an à l'origine	4 187 191		7 200	4 179 991
Emprunts et dettes financières divers	3 925 422	5 124 585	491 054	8 558 953
Associés comptes courants	1 010 297	53 521	907 672	156 145
Total des emprunts	33 244 972	5 813 258	9 104 714	29 953 516

Les mouvements de la période sont précisés dans les commentaires relatifs à l'état des dettes financières.

Etat des dettes financières au 30 juin 2025

Le total des dettes financières à la date d'arrêté s'élève à 29.953.516 euros et le classement détaillé par échéances s'établit comme suit :

en €	Montant brut	Échéances à moins d'un an	Échéances à plus d'un an	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (*)	1 411 049	1 411 049		
Autres emprunts obligataires (*)	3 701 877	3 701 877		
Concours bancaires courant	319 994	319 994		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (*)	15 805 498	8 029 143	7 776 355	
Emprunts et dettes financières divers (*)	8 558 953	5 596 453	2 962 500	
Associés comptes courants	156 145	156 145		
Total	29 953 516	19 214 661	10 738 855	0
(*) Emprunts souscrits en cours d'exercice	5 759 737			
(*) Emprunts remboursés sur l'exercice	7 964 211			

*** Emprunts obligataires convertibles**

A la clôture, le total des dettes des emprunts obligataires convertibles est de 1.411.049 €.

L'éventuelle dilution liée à la conversion en actions des emprunts obligataires convertibles encore en circulation à la clôture est fonction du cours de bourse à la date de la conversion.

- Emprunts obligataires convertibles 2016

Un emprunt obligataire convertible en actions souscrit en 2016 pour un montant de 576.550 € est toujours en cours. Les modalités de cet emprunt sont les suivantes :

Nombre d'obligations : 8 870

Taux d'intérêt annuel : 4%

Valeur nominale : 65 €

Durée de l'emprunt :

- Tranche A : 4.436 OCAP1 2016 à échéance 6 ans

- Tranche B : 4.434 OCAP1 2016 à échéance 7 ans

La tranche A de cet emprunt obligataire a été convertie en actions en juin 2022.

A la clôture, le solde de l'emprunt obligataire souscrit en 2016 est de 288.210 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2019

En 2019, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 5.300.000 € au taux de 7%. Ces obligations sont remboursables sur 36 mois mensuellement en même temps que le paiement des coupons.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2019 est de 243.524 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2020

En 2020, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 7 110 000 € :

- 5 935 000 € au taux de 7% et remboursables sur 36 mois mensuellement en même temps que le paiement des coupons.

- 1 175 000 € au taux de 7% avec un remboursement in fine au bout de 24 mois.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2020 est de 589.037 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2021

En 2021, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 6 215 000 € :

- 6 115 000 € au taux de 7% et remboursables sur 36 mois mensuellement en même temps que le paiement des coupons.

- 100 000 € au taux de 7% avec un remboursement in fine au bout de 24 mois.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2021 est de 197.159 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2022

En 2022, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 2.224.697 €.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2022 est de 36.374 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2024

En 2024, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 880.119 €.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2024 est de 0 €.

- Emprunts obligataires convertibles 2025

En 2025, des obligations convertibles ont été souscrites pour un montant de 379.386 €.

A la clôture, le solde des emprunts obligataires souscrits en 2025 est de 56.744 €.

*** Autres emprunts obligataires**

En 2024, la société a souscrit un emprunt obligataire d'un montant de 1.390.000 USD d'une durée de 12 mois. Les modalités de cet emprunt sont les suivantes :

Nombre d'obligations : 139

Taux d'intérêt annuel : 12,5%

Valeur nominale : 10.000 USD

A la clôture, après écart de conversion, le solde de cet emprunt obligataire est de 1.151.877 €.

En 2024, 1510 obligations remboursables en actions ont été souscrites pour un montant de 7.550.000€ ainsi que 61.224.489 BSA. Chaque BSA donne le droit de souscrire à une action de la société. La période d'exercice des BSA est de 2 ans à compter de l'émission.

A la clôture, le solde de cet emprunt obligataire remboursable en actions est de 2.550.000 € représenté par 510 ORA encore en circulation et il reste 61.224.489 BSA encore en circulation.

*** Concours bancaires courant**

Ce poste correspond au solde des comptes bancaires créditeurs à la clôture.

*** Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit**

Ce poste inclus les emprunts bancaires et le prêt garanti par l'état (PGE).

En 2020, la société a eu recours à un prêt garanti par l'état (PGE). Ce prêt d'un montant de 11.300 K€ a été souscrit auprès d'un pool bancaire de cinq banques.

En 2022, la société a souscrit deux nouveaux prêts garantis par l'état pour un montant de 4.300 K€. Le détail est le suivant :

- PGE RESILIENCE CRCA : prêt de 1.800 K€ souscrit en 09/2022 avec un taux d'intérêt de 1,15% et remboursable in fine en 09/2023
- PGE LBP : prêt de 2.500 K€ souscrit en 10/2022 avec un taux d'intérêt de 2,05% et remboursable in fine en 10/2023

Les contrats de ces deux prêts prévoient une possibilité de rééchelonnement sur une durée maximale de 5 ans au lieu d'un remboursement in fine à 1 an. La société a demandé en juillet 2023 de lever l'option de rééchelonnement sur une durée de 5 ans.

En juin 2023, la société a conclu avec La Banque Postale un Prêt Participatif Relance (PPR), garantis par l'Etat via BPI France, pour un montant de 4 M€. Ce prêt d'une durée de 8 ans est remboursable en 16 tranches de 250 K€ après une période de différé d'amortissement en capital de 4 ans. Les intérêts, à un taux fixe annuel de 5,26%, sont payables trimestriellement.

A la clôture, le solde des emprunts bancaires est de 4.179.991 € et le solde des prêts garantis par l'état est de 11.625.507 €.

*** Emprunts et dettes financières divers**

Ce poste inclut les crédits à courts et moyens termes et les intérêts courus sur emprunts bancaires.

La société fait appel à des crédits court terme. Ils sont octroyés sur demande et ont une durée de remboursement comprise entre 2 et 24 mois.

Au premier semestre 2025, la société a fait appel à des crédits court terme pour un montant de 1.174.585 €.

Au premier semestre 2025, la société a souscrit auprès de la société AMERICAN AI AND HARDWARE INVESTMENTS LTD des emprunts à moyens termes pour un montant de 3.950 K€ au taux d'intérêts fixe annuel de 5% remboursable à compter de décembre 2025 jusqu'en mars 2028.

A la clôture, le solde des crédits court terme est de 4.608.953 € et le solde des crédits moyen terme est de 3.950.000 €.

* Renégociation des dettes financières

Afin de préserver sa croissance et sa capacité d'investissement futurs, la société a entamé des négociations avec ses créanciers pour allonger la maturité de l'ensemble des dettes financières.

6. Dettes d'exploitation

Le total des dettes d'exploitation à la date d'arrêté s'élève à 10.695.450 euros et le classement détaillé par échéance s'établit comme suit :

en €	Montant brut	Echéances à moins d'un an	Echéances à plus d'un an	Echéances à plus de 5 ans
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	7 071 005	7 071 005		
Dettes fiscales et sociales	1 273 455	1 273 455		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Autres dettes	2 350 990	2 350 990		
Produits constatés d'avance				
Total	10 695 450	10 695 450	0	0

Le poste autres dettes intègre les postes clients créditeurs pour un montant de 2.022 K€ et les avoirs clients à établir pour un montant de 316 K€.

7. Trésorerie à la clôture

	30/06/2025	31/12/2024
Disponibilités	280 759	393 400
Concours bancaires courants	-319 994	-552 824
Trésorerie à la clôture	-39 235	-159 424

D - Notes sur le compte de résultat

1. Chiffre d'affaires

- Répartition par marché géographique

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Chiffre d'affaires France	4 171 089	2 037 051	677 187
Chiffre d'affaires Intracommunautaire	17 051	926 761	52 468
Chiffre d'affaires Extracommunautaire	2 642 704	50 137 740	8 979 792
Total chiffre d'affaires	6 830 844	53 101 552	9 709 447

Des ventes de produits sont effectués aux filiales de distribution en Inde, aux US et en Chine sur la base de bons de commandes des filiales. Au premier semestre 2025, la société a réalisé 714 K€ de chiffre d'affaires avec ses filiales :

- METAVISIO AI : 0 K€
- METAVISIO INDIA : 699 K€
- METAVISIO USA : 15 K€
- METAVISIO BENELUX B.V. : 0 K€

Le chiffre d'affaires comprend 1.636 K€ de facturations de prestations de marketing aux fournisseurs de marchandises.

- Marge brute

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Ventes de marchandises	4 399 867	29 203 438	6 610 338
Production vendue (hors management fees)	1 717 430	23 511 657	2 751 149
Total chiffre d'affaires (hors management fees)	6 117 298	52 715 095	9 361 487
<i>Achats de marchandises</i>	<i>4 654 569</i>	<i>38 589 360</i>	<i>2 720 508</i>
<i>Variation de stocks</i>	<i>-202 235</i>	<i>3 963 779</i>	<i>2 513 937</i>
Coût d'achat des marchandises vendues	4 452 334	42 553 139	5 234 445
Matières et sous-traitance	4 409	1 981	-970
Total	4 456 743	42 555 120	5 233 476
Marge brute en €	1 660 555	10 159 975	4 128 011
Marge brute en %	27,15%	19,27%	44,10%

2. Charges d'exploitation

a. Autres achats et charges externes

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Achats d'études et prestations de services	4 409	1 981	0
Achats non stockés	11 229	49 437	20 282
Sous-traitance	23 036	68 956	35 105
Locations immobilières et charges locatives	20 548	110 197	86 462
Locations mobilières	94 392	451 704	390 100
Entretiens et réparations	22 822	29 916	14 766
Assurances	63 445	117 678	60 816
Frais SAV	140 082	133 926	100 600
Personnel extérieur	0	33 371	22 673
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	737 498	2 301 033	1 130 508
Publicité	267 153	570 325	301 263
Transports	477 175	1 554 431	647 651
Déplacements, missions, réceptions	155 651	348 013	161 086
Frais postaux et de télécommunications	2 963	15 625	11 147
Services bancaires et frais sur emprunts	7 207	24 089	17 175
Autres services extérieurs	40 434	47 140	36 099
Autres achats et charges externes	2 068 044	5 857 824	3 035 733

b. Impôts et taxes

Ce poste inclus essentiellement la cotisation sur la valeur ajoutée des entreprises (CVAE), la contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S) et les taxes assises sur les salaires.

c. Autres charges

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Redevances	270 840	924 912	325 512
Pertes de change	69 627	154 727	88 480
Autres charges	119 659	2 405 836	
Autres charges	460 126	3 485 475	413 992

3. Autres produits d'exploitation

a. Autres produits

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Production immobilisée			0
Redevances	-74	5 251	-386
Gains de change	215 022	409 324	8 347
Autres produits	5 369	300 647	
Autres produits	220 318	715 223	7 961

b. Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Reprise provision pour risques et charges	66 413	0	0
Reprise provision pour dépréciation du stock	69 894	267 319	0
Reprise provision pour dépréciation des autres créances	0	20 123	0
Transfert de charges	-	18 110	16 356
	136 308	305 552	16 356

Le règlement ANC n°2022-06, applicable obligatoirement aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025, introduit la suppression du transfert de charges.

4. Charges et produits financiers

- **Résultat financier**

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Produits financiers de participation			
Produits des autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé		3 333	
Autres intérêts et produits assimilés	1 909 678	78 100	
Reprises sur provisions et transferts de charge			
Différences positives de change			
Produits nets sur cession de valeurs mobilières de placement			
Total des produits financiers	1 909 678	81 433	0
Dotations financières aux amortissements et provisions	0	29 900	21 156
Intérêts et charges assimilées	1 040 175	2 802 633	772 089
Différences négatives de change			
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			
Total des charges financières	1 040 175	2 832 533	793 244
Résultat financier	869 503	-2 751 100	-793 244

Le poste autres intérêts et produits assimilés inclus un montant de 1.910 K€ lié à la renégociation des dettes de la société avec ses créanciers obligataires.

Les intérêts et charges assimilées se décomposent comme suit :

en €	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Intérêts des emprunts et dettes	829 173	289 090	486 051
Intérêts des obligations	22 644	509 031	38 989
Intérêts du Programme d'Augmentation de Capital à Terme (PACT)		1 558 449	
Intérêts bancaires	161 206	223 505	182 080
Intérêts des dettes commerciales et escomptes accordés	27 152	222 558	64 969
Intérêts et charges assimilées	1 040 175	2 802 633	772 089

5. Charges et produits exceptionnels

- **Résultat exceptionnel**

Résultat exceptionnel au 30 juin 2025

L'application obligatoire du règlement ANC n°2022-06 aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025 a introduit une nouvelle définition du résultat exceptionnel, le limitant aux événements majeurs et inhabituels.

Au premier semestre 2025, la société n'a pas comptabilisé de charges ou de produits exceptionnels.

Résultat exceptionnel au 31 décembre 2024

en €	Charges	Produits
Pénalités, amendes fiscales et pénales	55 398	
Rappel d'impôts	172 873	
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	403 058	
Dotations amortissements exceptionnels immobilisations	76 226	
Total	707 555	0

Le poste charges exceptionnelles sur opération de gestion inclus la résolution de litiges commerciaux fournisseurs pour un montant de 388 K€.

6. Résultat et impôts sur les bénéfices

Au 30 juin 2025, la société a dégagé un bénéfice net de 104.080 €.

Le montant des déficits reportables à la clôture des comptes 2024 s'élevait à 11.725.873 €. Compte tenu de ces reports déficitaires, la société n'a pas comptabilisé d'impôt sur les sociétés au 30 juin 2025.

E - Autres informations

1. Evènements postérieurs au 30 juin 2025

- Opérations sur le capital

La société a procédé à des réductions de capital d'un montant de 29.299.610,04 euros par réduction de la valeur nominale des actions composant le capital social, de 0,13 euro à 0,01 euro. Une somme de 26.125.485,619 euros a été affectée à un compte de réserve indisponible. Ce montant ne sera pas distribuable mais pourra, ultérieurement, être incorporé au capital par voie d'augmentation de capital par incorporation des réserves, ou servir à amortir des pertes sociales futures.

La société a procédé à des augmentations de capital de 484.917.400 actions ordinaires nouvelles émises avec une imputation sur les primes d'émission d'un montant de 13.800.000,00 euros lié au mécanisme d'ajustement de conversion compte tenu d'un cours bourse de l'action inférieur à la valeur nominale des actions sur une partie de cette période.

Les frais d'augmentation de capital d'un montant de 519.614,00 euros ont été imputés sur les primes d'émission.

Les opérations sur le capital par nature d'opérations sont les suivantes :

	Nombre d'actions	Capital social	Prime d'émission	Ajustement de conversion
Réduction de capital par réduction de la valeur nominale des actions	0	-29 299 610	0	0
Conversion d'obligations	235 000 000	16 150 000	0	-13 800 000
Apport en numéraire	249 917 400	2 499 174	0	0
Total	484 917 400	-10 650 436	0	-13 800 000

A la suite des opérations sur le capital du troisième trimestre 2025, le nombre total d'actions en circulation est passé de 129.163.417 actions d'une valeur nominale de 0,13 euro à 614.080.817 actions d'une valeur nominale de 0,01 euro et le capital social de la société est ainsi de 6.140.808,17 euros au 30 septembre 2025.

- Programme de rachat d'actions

L'assemblée générale a autorisé le conseil d'administration à acheter, conserver, céder ou transférer, en une ou plusieurs fois, ses propres actions dans le cadre d'un programme de rachat afin de :

- favoriser la liquidité et animer le cours des titres de la Société,
- remettre les titres rachetés en paiement ou en échange dans le cadre d'une opération de fusion, de scission ou d'apport,
- attribuer des actions aux salariés ou mandataires sociaux,
- attribuer les actions rachetées lors de l'exercice de droits attachés à des valeurs mobilières donnant droit à des actions existantes à émettre de la Société,
- annuler totalement ou partiellement les actions par voie de réduction du capital social.

Le programme a une durée de 18 mois maximum et concerne au maximum 10% du capital.

Le prix d'achat unitaire maximum est de 1 euro hors frais et commissions.

- Opérations de financement

Dans le cadre du contrat de financement signé le 29 octobre 2024, AMERICAN AI AND HARDWARE INVESTMENTS LTD s'est engagé à exercer des bons d'émission et à souscrire à des obligations de la Société sous forme de tirage de tranche successifs.

Au troisième trimestre 2025, 720 ORA d'une valeur nominale de 5 000 euros chacune, ont été émises, soit un total de fonds levés de 3.600 K€ dont 3.098 K€ par compensation de créances.

A la suite de cet exercice, l'investisseur reste détenteur de 7 720 bons d'émissions.

2. Effectif moyen

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Cadres	12	13	13
Agents de maîtrise et techniciens	4	6	6
Employés	5	6	7
Ouvriers			
Total	21	25	26

3. Informations sur les dirigeants

a. Montant des engagements

Monsieur Stefan Français est garant autonome à première demande des prêts courts termes souscrits auprès de la société Ebury Partners Belgium pour un montant maximum de 500 K€. L'encours de ces prêts au 30 juin 2025 est de 1.232.256 €.

b. Rémunérations allouées aux membres des organes de direction

Les rémunérations des membres des organes d'administration ont représenté un montant de 122.499 euros au premier semestre 2025 (122.479 euros au premier semestre 2024).

4. Engagements financiers

a. Engagements donnés

Engagements donnés au 30 juin 2025

Au titre des emprunts souscrits, la société a donné les engagements suivants :

* Crédit Agricole Brie Picardie

Un emprunt de 1 000 K€ souscrit en 2018 est garanti par un nantissement du fonds de commerce.

* Caisse d'Epargne

Un emprunt de 1 000 K€ souscrit en 2018 est garanti par un nantissement du fonds de commerce.

b. Engagements reçus

	30/06/2025	31/12/2024
Plafond des découverts autorisés	0	0
Avals et cautions		
<i>Emprunts Crédit Agricole Brie Picardie</i>	48 797	50 957
<i>Emprunts Caisse d'Epargne Ile-de-France</i>	5 201	5 201
<i>Emprunt Ebury Partners</i>	500 000	0
Autres engagements reçus		
Total	553 997	56 157
dont concernant les dirigeants	500 000	0

Engagements reçus au 30 juin 2025

* Crédit Agricole Brie Picardie

Emprunt de 1 000 K€ souscrit en 2018.

L'encours au 30/06/2025 est de 162.656 €.

Cet emprunt est garanti :

- par BPI France à concurrence de 30% de l'encours du crédit, soit 48.797 € au 30/06/2025
- par un nantissement du fonds de commerce

* Caisse d'Epargne

Emprunt de 1 000 K€ souscrit en 2018.

L'encours au 30/06/2025 est de 17.335 €.

Cet emprunt est garanti :

- par BPI France à concurrence de 30% de l'encours du crédit, soit 5.201 € au 30/06/2025
- par un nantissement du fonds de commerce

* Ebury Partners Belgium

Monsieur Stefan Français est garant autonome à première demande des prêts courts termes souscrits auprès de la société Ebury Partners Belgium pour un montant maximum de 500 K€.

L'encours de ces prêts au 30 juin 2025 est de 1.232.256 €.

5. Rémunération des commissaires aux comptes

	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2024
Honoraires des commissaires aux comptes	130 373	164 695	60 960

6. Transactions avec des parties liées

Transactions avec des parties liées au 30 juin 2025

Au premier semestre 2025, la société a comptabilisé les montants suivants en application de conventions avec des parties liées :

- 12.518 € d'amortissement au titre du contrat de partenariat avec Monsieur Teddy Riner.

7. Engagements de retraite

L'engagement au titre de l'évaluation actuarielle des indemnités de départ à la retraite s'élevait à 123K€ au 31 décembre 2024.

8. Tableau de Flux de Trésorerie

- Variation du BFR

La variation des fournisseurs ne tient pas compte de la compensation de créances fournisseurs pour un montant de 1.650 K€ ; opérations sans flux de trésorerie.

- Flux liés aux opérations de financement

Le poste augmentation de capital et des primes d'émission ne tient pas compte des opérations sans flux de trésorerie, à savoir les conversions d'obligations pour un montant de 3.768 K€, les compensations de créances fournisseurs pour un montant de 1.650 K€ et les frais liés aux augmentations de capital imputés sur les primes d'émission pour un montant de 235 K€.

Les remboursements de dettes financières n'incluent pas les conversions d'obligations.

La variation de - 896.770 € des comptes courants se décompose comme suit :

- Sfit USA Corp : avance en compte courant de 316 € versée à la filiale américaine,
- Metavisio India : avance en compte courant de 42.302 € versée à la filiale indienne,
- Stephan Français : remboursement de compte courant de 854.152 €.

9. Notes sur l'EBITDA

L'EBITDA du premier semestre 2025 ressort à - 694 K€.

Les frais liés à la renégociation des dettes financières de la société sont couverts par une police d'assurance, à savoir les honoraires d'avocats et les études financières. La société n'a pas intégré dans ses comptes au 30 juin 2025 le produit à recevoir d'indemnité d'assurance d'un montant de 650 K€.

Retraité de l'indemnité d'assurance à recevoir, l'EBITDA normatif du premier semestre 2025 ressort à -44 K€.

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES SUR LES COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2025



Fischbach Girault et associés

METAVISIO

Société anonyme

Château Saint-Ange
157, rue du Caporal Felix Poussineau
77190 Dammarie-Les-Lys

**Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025



METAVISIO

Société anonyme

Château Saint-Ange
157, rue du Caporal Felix Poussineau
77190 Dammarie-Les-Lys

**Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes
sur l'information financière semestrielle**

Période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025

Au Président Directeur Général,

En notre qualité de commissaires aux comptes de la société Metavisio et en réponse à votre demande, nous avons effectué un examen limité des comptes semestriels, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Ces comptes semestriels ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France et la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause, au regard des règles et principes comptables français, le fait que les comptes semestriels présentent sincèrement le patrimoine et la situation financière de la société Metavisio au 30 juin 2025 ainsi que le résultat de ses opérations pour la période écoulée.

Sans remettre en cause notre conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note « Règles et méthodes comptables » de l'annexe qui expose le changement de méthode comptable relatif à l'application depuis le 1^{er} janvier 2025 du nouveau règlement ANC 2022-06.

Paris, le 10 octobre 2025



Frédéric Girault
Commissaire aux comptes

RAPPORT SUR L'ACTIVITE DU PREMIER SEMESTRE

Activités du 1^{er} semestre 2025

Metaviso a mis en place dès le début d'année 2025, un plan de développement HORIZON 2028, qui met en avant plusieurs changements significatifs :

- Augmentation de la marge grâce à la création et la vente de solutions informatiques plus innovantes ;
- Développement des gammes produits accessoires en IT qui ont une forte rentabilité en corrélation avec les ventes d'ordinateurs THOMSON ;
- Développement de l'entreprise par croissance externe, l'étude de 2 sociétés est en cours afin d'acquérir plus de clients, de résultats et de compétences.

Metaviso au premier semestre a également renforcé ses fonds propres en passant de 26 millions d'euros au 31 décembre 2024 à 31 millions d'euros au 30 juin 2025.

Metaviso a également fait baisser très fortement sa dette fournisseurs en passant de 17 millions d'euros au 31 décembre 2024 à 7 millions d'euros au 30 juin 2025, en liaison également avec le poids plus fort du deuxième semestre.

Metaviso a baissé son chiffre d'affaires au 30 juin 2025 par rapport au 30 juin 2024 en décalant ses livraisons sur juillet et août 2025 et ainsi maximiser sa marge, le CA a été largement compensé en juillet et août 2025, avec une évolution de 7% entre le 1^{er} janvier et le 31 août 2025 versus 2024.

Metaviso a également fait un gros effort sur la baisse des charges d'exploitation sur le premier semestre qui sont passées de 10,3 millions d'euros en 2024 à 8,5 millions d'euros en 2025.

Perspectives

Metavio entend continuer sur le deuxième semestre sa politique de réduction de la dette qui lui a permis dans l'esprit de renégociation mènent avec les obligataires.

Metaviso présentera également ses gammes sécurisées THOMSON-SEALSQ à l'armée française fin octobre 2025, avec l'ambition dans le contexte actuelle de prendre les premières commandes avec l'Etat français.

Principaux risques et incertitudes auxquels la société est confrontée et gestion des risques financiers

Risque de change

La Société réalise depuis 2023, des ventes dans 52 pays en dollar comme en euros, le risque de change est donc plus limité qu'en 2022, de plus les cotations sont maintenant revues tous les trimestres afin de pallier également les risques de change.

Enfin, la direction financière de la Société dispose d'une expertise et d'une expérience importante sur les sujets de gestion des problématiques de change, ce qui réduit les chances de réalisation des risques qui y sont associés.

Risques en termes de besoins de financement du fonds de roulement

La Société a des besoins de financement importants pour être en mesure de satisfaire l'augmentation de son activité ainsi que pour lui permettre de développer et de commercialiser ses nouveaux produits. Les besoins de trésorerie annuels de la Société ont été jusqu'à présent assurés grâce à des outils tels que l'affacturage, l'emprunt bancaire, l'avance remboursable ou l'augmentation du capital.

Il se pourrait que la Société se trouve dans l'incapacité d'autofinancer sa croissance, ce qui a conduit la société à rechercher d'autres sources de financement et à signer en juillet 2025 un accord de financement de sa production avec la ville du Jinhan en Chine pour un montant de 12 millions de dollar afin d'assurer toute sa production dans cette région.

La capacité de la Société à lever des fonds supplémentaires dépendra des conditions financières, économiques et conjoncturelles, ainsi que d'autres facteurs, sur lesquels elle n'exerce aucun contrôle ou qu'un contrôle limité. De plus, la Société ne peut garantir que des fonds supplémentaires seront mis à sa disposition lorsqu'elle en aura besoin et, le cas échéant, que lesdits fonds seront disponibles à des conditions acceptables.

La Société pourrait se trouver dans l'incapacité d'autofinancer sa croissance ce qui le conduirait à rechercher des sources de financement en particulier, via le recours à des financements bancaires permettant un effet de levier, via l'émission d'instruments financiers classés en passifs financiers ou via l'émission d'actions nouvelles.

Si les fonds nécessaires n'étaient pas disponibles, la Société pourrait choisir de freiner le développement de son activité et a d'ailleurs prévu de se concentrer sur des produits plus innovant avec plus de marges.

Risque de crédit

En ce qui concerne les créances clients, la Société évalue régulièrement, en interne, le risque de crédit client et la situation financière de ses clients. A cette occasion, la Société veille lors de la sélection des clients, et distributeurs, à la qualité de leur assise financière et à leur respect de la réglementation locale.

La Société travaille principalement avec des enseignes de la grande distribution dont le risque de crédit est limité.

De plus, la Société a recours aux services de la société d'affacturage Eudebex pour toute l'Europe et la société a souscrit une assurance auprès d'Atradius couvrant 95% de l'encours TTC en cas d'impayé.

La société ne cède ces créances au factor que si les clients concernés par lesdites créances sont couverts par Atradius.

Lors de la cession des créances aux sociétés d'affacturage : la Société comptabilise les créances cédées en contrepartie du débit d'un « compte courant factor non disponible ». Puis, la Société porte le montant financé par les sociétés d'affacturage au débit d'un sous-compte courant « Factor disponible », la Société pouvant alors disposer des fonds correspondants. Lors du règlement des créances par le client : les sociétés d'affacturage en informent la Société et rendent disponible la quote-part qui n'avait pas été financée.

Risque de liquidité

Les contrats liés à l'endettement de la Société comportent certaines clauses usuelles en matière d'exigibilité anticipée, notamment en cas de non-paiement d'une échéance. En conséquence, la

Société est exposée à des risques de liquidité résultant de la mise en œuvre des clauses de remboursement anticipé de ces emprunts bancaires.

Concernant le risque lié au remboursement anticipé de ses financements, les prêts ou crédits de la Société ne comportent pas de clauses de *covenants* imposant le respect de ratios financiers. Des clauses relatives au changement de contrôle de la Société sont néanmoins présentes mais ne trouvent pas à s'appliquer en cas d'augmentation de capital lors de l'introduction en bourse envisagée.

La Société a procédé à une revue spécifique de son risque de liquidité et elle considère être en mesure de faire face à ses échéances à venir.