



Rapport d'activité semestriel

S1 2025.

VAZIVA est une fintech française cotée sur Euronext Paris (code ISIN FR0014007T10 – ALVAZ), spécialisée dans la dématérialisation des avantages salariés. Elle propose une carte de paiement intelligente Mastercard® destinée aux Comités Sociaux et Économiques (CSE), aux entreprises, aux collectivités et à leurs salariés.

Cette carte permet de distribuer et gérer des dotations sociales URSSAF-exonérées (cadeaux, culture, sport, vacances, etc.) dans un cadre réglementaire sécurisé. Elle s'inscrit dans une logique de solidarité locale, en favorisant les commerçants de proximité, et de simplicité administrative pour les gestionnaires RH et CSE.

Parmi ses clients figurent des groupes de renom comme Suez, Euromaster, Engie, Chanel, LVMH ou encore Ariane Espace. Les clients proviennent de tout le territoire Français ainsi que les Antilles. Au 1^{er} semestre des clients prestigieux tels que Coca Cola, DHL, Eiffage et Fnac ou Energizer sont devenus clients de la société entre autre grâce au recrutement de commerciaux seniors depuis le S2 2024.

Résultats semestriels 2025 (au 30 juin)

Malgré un 1^{er} semestre 2025 marqué par un climat des affaires dégradé avec des incertitudes politiques en France, du contexte de défiance vis-à-vis de la politique tarifaire douanière des Etats-Unis d'Amérique, un environnement macroéconomique volatile, la société enregistre des résultats en forte progression pour le 1^{er} semestre 2025, confirmant la solidité de son modèle économique et sa stratégie de croissance rentable avec des fonds propres dépassant désormais 20,4M€:

Indicateur	S1 2025 (M€)	S1 2024 (M€)	Variation
Chiffre d'affaires	35,5	21,3	+67,1 %
Marge brute globale	7,2	5,9	+22,1 %
EBITDA	2,1	1,6	+36,7 %
Résultat d'exploitation	1,9	1,4	+39,2 %
Résultat net	1,8	1,3	+38,1 %

Ces performances traduisent :

- Une forte dynamique commerciale sur le segment des avantages salariés.
- Une maîtrise des coûts et une amélioration des marges.
- Une stratégie confirmée de croissance rentable.



Perspectives et initiatives

- Attribution gratuite de bons de souscription d'actions (BSA) à tous les actionnaires, pour renforcer l'engagement actionnarial et accompagner l'ambition de développement. La société Euroland, également listing sponsor et le cabinet d'avocats Morgan Lewis ont été mandatés pour la mise en place du dispositif.
- Poursuite de l'innovation produit et de la conquête de nouveaux marchés en France et à l'international.
- Renforcement des partenariats avec les CSE et les collectivités.

Administration et Audit

Aucun mandat de dirigeant n'est arrivé à expiration pendant le semestre écoulé.
Le cabinet BMA, est le commissaire aux comptes de la Société et a effectué une revue limitée sans réserve.

Paris le 28 Octobre 2025



Patrick BERTHE

SITUATION AU 30 JUIN ET ANNEXES

Bilan Actif	Du 01/01/2025 au 30/06/2025			Au 31/12/2024
	Brut	Amort. Prov.	Net	Net
Capital souscrit non appelé				
Actif immobilisé				
Immobilisations incorporelles				
Frais d'établissement	889 826	424 054	465 771	554 754
Frais de développement				
Concessions, brevets et droits similaires	13 450	13 450		
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	14 186 098	639 429	13 546 669	13 640 235
Avances et acomptes sur immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles				
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillages industriels				
Autres immobilisations corporelles	87 013	80 006	7 007	18 675
Immobilisations en cours	467 500		467 500	
Avances et acomptes				
Immobilisations financières				
Participations évaluées selon mise en équivalence				
Autres participations				
Créances rattachées à des participations				
Titres immobilisés de l'activité en portefeuille				
Autres titres immobilisés				
Prêts				
Autres immobilisations financières	899 143		899 143	897 712
ACTIF IMMOBILISÉ	16 543 031	1 156 940	15 386 091	15 111 376
Actif circulant				
Stocks et en-cours				
Matières premières, autres approvisionnements				
En-cours de production : - De biens				
- De services				
Produits intermédiaires et finis				
Marchandises	1 043 568		1 043 568	626 798
Avances et acomptes versés sur commandes				
Créances				
Clients et comptes rattachés	3 509 967		3 509 967	1 687 095
Autres	4 817 143		4 817 143	2 212 848
Capital souscrit et appelé, non versé				
Valeurs mobilières de placement				
Actions propres	108 897		108 897	
Autres titres				1 049 999
Instruments de trésorerie				
Disponibilités	12 401 942		12 401 942	3 800 213
Charges constatées d'avance	261 395		261 395	63 246
ACTIF CIRCULANT	22 142 911		22 142 911	9 440 199
Frais d'émission d'emprunt à étaler				
Primes de remboursement des obligations				
Écarts de conversion actif				
TOTAL ACTIF	38 685 942	1 156 940	37 529 002	24 551 575

Bilan Passif	Du 01/01/2025	Du 01/01/2024
	Au 30/06/2025	Au 31/12/2024
Capitaux propres		
Capital social ou individuel (dont versé) 2 681 650	2 681 650	2 681 650
Prime d'émission, de fusion, d'apport	14 409 454	14 409 454
Écarts de réévaluation		
Écart d'équivalence		
- Légale	268 165	248 260
- Statutaires ou contractuelles		
Réserves :		
- Réglementées		
- Autres		
Report à nouveau	1 208 856	
Résultat de l'exercice (bénéfice ou perte)	1 847 913	1 228 761
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
CAPITAUX PROPRES	20 416 039	18 568 125
Autres fonds propres		
Produits des émissions de titres participatifs		
Avances conditionnées		
Autres		
AUTRES FONDS PROPRES		
Provisions pour risques et charges		
Provisions pour :	106 900	106 900
- Risques		
- Charges		
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	106 900	106 900
Emprunts et dettes		
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes :	708 350	1 143 114
- Auprès des établissements de crédit		
- Financières diverses	115 123	123
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
- Fournisseurs et comptes rattachés	14 178 720	2 844 128
Dettes :	792 793	454 663
- Fiscales et sociales		
- Sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 211 078	1 434 522
Instruments de trésorerie		
Produits constatés d'avance		
EMPRUNTS ET DETTES	17 006 064	5 876 550
Écarts de conversion passif		
TOTAL PASSIF	37 529 002	24 551 575

Compte de résultat	Du 01/01/2025 au 30/06/2025			Au 31/12/2024
	France	Exportation	Total	Total
Produits d'exploitation				
Ventes de marchandises	178 749		178 749	375 210
- De biens				
Production vendue :				
- De services	35 325 669		35 325 669	40 064 887
Chiffre d'affaires net	35 504 418		35 504 418	40 440 097
Production :				
- Stockée				
- Immobilisée				
Subventions d'exploitation reçues				8 500
Reprises sur amortissements, dépréciations et provisions, transferts de charges				
Autres produits			933	44
PRODUITS D'EXPLOITATION			35 505 351	40 448 642
Charges d'exploitation				
Achats de marchandises (y compris droits de douane)				
Variation de stocks (marchandises)				
Achats de matières premières et autres approvisionnements				
Variation de stocks (matières premières et autres approvisionnements)				
Autres achats et charges externes *			31 305 166	35 109 983
Impôts, taxes et versements assimilés			531 383	589 316
Salaires et traitements			1 089 502	1 721 827
Charges sociales			435 209	1 352 379
- Amortissements sur immobilisations			202 856	404 219
- Dépréciations sur immobilisations				
- Dépréciations sur actif circulant				
- Provisions pour risques et charges				106 900
Autres charges			23	87
CHARGES D'EXPLOITATION			33 564 139	39 284 711
* Y compris :				
- Redevances de crédit-bail mobilier				
- Redevances de crédit-bail immobilier				
RÉSULTAT D'EXPLOITATION			1 941 212	1 163 931
Bénéfice attribué ou perte transférée				
Perte supportée ou bénéfice transféré				
Produits financiers				
Produits financiers de participation				
Produits des autres valeurs mobilières et créances actif immobilisé				
Autres intérêts et produits assimilés				
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges				
Différences positives de change				
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement			26 345	
PRODUITS FINANCIERS			26 345	
Charges financières				
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions				
Intérêts et charges assimilés			10 715	24 493
Différences négatives de change				
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement			6 221	
CHARGES FINANCIÈRES			16 936	24 493
RÉSULTAT FINANCIER			9 408	-24 493
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔTS			1 950 620	1 139 437

Compte de résultat (suite)	Au 30/06/2025	Au 31/12/2024
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion		
Sur opérations en capital		9 910
Reprises sur provisions, dépréciations et transferts de charges		
PRODUITS EXCEPTIONNELS		9 910
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	401	625
Sur opérations en capital		
Dotations exceptionnelles aux amortissements, dépréciations et provisions		
CHARGES EXCEPTIONNELLES	401	625
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	-401	9 285
Participation des salariés		
Impôts sur les bénéfices	102 306	-80 038
TOTAL DES PRODUITS	35 531 695	40 458 552
TOTAL DES CHARGES	33 683 782	39 229 791
BÉNÉFICE OU PERTE (Total des produits - Total des charges)	1 847 913	1 228 761

Immobilisations	Valeur brute en début d'exercice	Augmentations	
		Réévaluations de l'exercice	Acquisitions créances virements
Immobilisations incorporelles			
Frais d'établissement et de développement	889 826		
Autres postes d'immobilisations incorporelles	14 190 908		
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	15 080 734		
Immobilisations corporelles			
Terrains			
Constructions : - Sur sol propre - Sur sol d'autrui - Générales, agencements et aménagements constructions			
Installations : - Techniques, matériel et outillage - Générales, agencements et aménagements divers			
Matériel : - De transport - De bureau et informatique, mobilier	87 013		
Emballages récupérables et divers			
Immobilisations corporelles en cours			
Avances et acomptes			
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	87 013		
Immobilisations financières			
Participations évaluées par mise en équivalence			
Autres : - Participations - Titres immobilisés			
Prêts et autres immobilisations financières	897 712		
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES	897 712		
TOTAL GÉNÉRAL	16 065 460		

Immobilisations	Diminutions		Valeur brute des immo. en fin d'exercice	Réval. légale ou éval. par mise en équival.
	Virements	Cessions		Val. d'origine des immo. en fin d'ex.
Frais d'établissement et de développement			889 826	
Autres postes d'immobilisations incorporelles	-8 640		14 199 548	
TOTAL	-8 640		15 089 374	
Terrains				
Constructions : - Sur sol propre - Sur sol d'autrui - Gales, agents et aménagt. const.				
Installations : - Techniques, matériel et outillage - Gales, agents et aménagt. divers				
Matériel : - De transport - De bureau et informatique, mob.			87 013	
Emballages récupérables et divers				
Immobilisations corporelles en cours	-467 500		467 500	
Avances et acomptes				
TOTAL	-467 500		554 514	
Participations évaluées par mise en équivalence				
Autres : - Participations - Titres immobilisés				
Prêts et autres immobilisations financières	-1 431		899 143	
TOTAL	-1 431		899 143	
TOTAL GÉNÉRAL	-477 571		16 543 031	

Situations et mouvements de l'exercice							
Immobilisations amortissables			Montant au début de l'exercice	Augment.	Diminut.	Montant en fin d'exercice	
Immobilisations incorporelles							
Frais d'établissement et développement			335 072		-88 983	424 054	
Fonds commercial							
Autres postes d'immobilisations incorporelles			550 673		-102 206	652 879	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES			885 745		-191 188	1 076 933	
Immobilisations corporelles							
Terrains							
Constructions : - Sur sol propre - Sur sol d'autrui							
Installations générales, agencements et aménagements des constructions							
Installations techniques, matériel et outillage industriel							
Installations générales, agencements et aménagements divers					-802	802	
Matériel de transport							
Matériel de bureau et informatique, mobilier			68 338		-10 866	79 204	
Emballages récupérables et divers							
IMMOBILISATIONS CORPORELLES			68 338		-11 668	80 006	
TOTAL GÉNÉRAL			954 083		-202 856	1 156 940	
Ventilation des mouvements affectant la provision pour amortissements dérogatoires							
Immobilisations amortissables	Dotations			Reprises			Mvt net des amort. à la fin de l'ex.
	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	Différentiel de durée	Mode dégressif	Amort. fiscal exceptionnel	
Immobilisations incorporelles							
Frais d'établissement et dvp.							
Fonds commercial							
Autres postes d'immo. incorp.							
TOTAL							
Immobilisations corporelles							
Terrains							
Constructions : - Sur sol propre - Sur sol d'autrui							
Inst. gales, agencets et aménag. des constructions							
Inst. techniques, mat. et outillage industriels							
Inst. gales, agenc. et aménagements divers							
Matériel de transport							
Mat. de bur. et informat., mob.							
Emballages récup. et divers							
TOTAL							
Frais d'acqui. de titres de particip.							
TOTAL GÉNÉRAL							
TOTAL GÉNÉRAL NON VENTILÉ		TOTAL GÉNÉRAL NON VENTILÉ		TOTAL GÉNÉRAL NON VENTILÉ		TOTAL GÉNÉRAL NON VENTILÉ	
Mouvements de l'exercice affectant les charges réparties sur plusieurs exercices				Montant net au début de l'exercice	Augment.	Dotations exercice aux amort.	Montant net en fin d'exercice
Frais d'émission d'emprunts à étaler							
Primes de remboursement des obligations							

Créances	Montant brut	Liquidité de l'actif	
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an
De l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1) (2)			
Autres immobilisations financières	899 143		899 143
De l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	3 509 967	3 509 967	
Créances représentatives de titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés	2 153	2 153	
Sécurité sociale et autres organismes sociaux			
Impôts sur les bénéfices			
Taxe sur la valeur ajoutée	10 704	10 704	
Autres impôts, taxes et versements assimilés			
Divers			
Groupe et associés (2)			
Débiteurs divers (dont créances relatives à des opérations de pension de titres)	4 804 286	4 804 286	
Charges constatées d'avance	261 395	261 395	
TOTAL	9 487 648	8 588 505	899 143
(1) Montant des prêts accordés en cours d'exercice			
(1) Montant des remboursements obtenus en cours d'exercice			
(2) Prêts et avances consentis aux associés personnes physiques			

Dettes	Montant brut	Degré d'exigibilité du passif		
		Échéances à moins d'1 an	Échéances à plus d'1 an	Échéances à plus de 5 ans
Emprunts obligataires convertibles (1)				
Autres emprunts obligataires (1)				
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit (1) :				
- A 1 an max. à l'origine				
- A plus d'1 an à l'origine	708 350	208 350	500 000	
Emprunts et dettes financières diverses (1) (2)				
Fournisseurs et comptes rattachés	14 178 720	14 178 720		
Personnel et comptes rattachés	206 902	206 902		
Sécurité sociale et autres organismes sociaux	291 155	291 155		
Impôts sur les bénéfices	188 648	188 648		
Taxe sur la valeur ajoutée	205	205		
Obligations cautionnées				
Autres impôts, taxes et assimilés	105 883	105 883		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés				
Groupe et associés (2)	115 123	115 123		
Autres dettes (dont dettes relatives à des opérations de pension de titres)	1 211 078	1 211 078		
Dettes représentatives de titres empruntés				
Produits constatés d'avance				
TOTAL	17 006 064	16 506 064	500 000	
(1) Emprunts souscrits en cours d'exercice				
(1) Emprunts remboursés en cours d'exercice				
(2) Emprunts et dettes contractés auprès des associés personnes physiques				

NATURE DES PROVISIONS	Montant au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises à la fin de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Réglementées - Reconstitution des gisements Provisions pour : - Investissements - Hausse des prix Amortissements dérogatoires Provision Fiscale pour implantation à l'étranger : - Avant le 01.01.1992 - Après le 01.01.1992 Provisions pour prêts d'installation Autres provisions réglementées				
TOTAL				
Risques et charges - Litiges - Garanties données aux clients - Pertes sur marché à terme - Amendes et pénalités - Pertes de change Provisions pour : - Pensions et obligations - Impôts - Renouvellement des immobilisations - Gros entretien et grandes révisions - Charges sociales et fiscales sur congés à payer Autres provisions pour risques et charges				
	106 900			106 900
TOTAL	106 900			106 900

NATURE DES DEPRECIATIONS	Montant au début de l'exercice	Augmentations : dotations de l'exercice	Diminutions : reprises à la fin de l'exercice	Montant à la fin de l'exercice
Dépréciations - Incorporelles - Corporelles Immobilisations : - Titres mis en équivalence - Titres de participations - Financières Sur stocks et en cours Sur comptes clients Autres provisions pour dépréciation				
TOTAL				
TOTAL GENERAL	106 900			106 900
Dont dotations et reprises : - D'exploitation - Financières - Exceptionnelles				
Titres mis en équivalence : Montant de la dépréciation				

Produits à recevoir inclus dans les postes suivants du bilan	Exercice clos le	Exercice clos le
	30/06/2025	31/12/2024
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	1 035	1 035
Autres créances	94 230	94 230
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
TOTAL	95 265	95 265

Charges à payer incluses dans les postes suivants du bilan	Exercice clos le	Exercice clos le
	30/06/2025	31/12/2024
Emprunts obligataires convertibles		
Autres emprunts obligataires		
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		
Emprunts et dettes financières diverses		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	13 258 205	1 923 657
Dettes fiscales et sociales	359 297	261 207
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés		
Autres dettes	1 211 078	1 211 078
TOTAL	14 828 579	3 395 942

Produits constatés d'avance	Exercice clos le	Exercice clos le
	30/06/2025	31/12/2024
Produits : - D'exploitation - Financiers - Exceptionnels		
TOTAL		

Charges constatées d'avance	Exercice clos le	Exercice clos le
	30/06/2025	31/12/2024
Charges : - D'exploitation - Financières - Exceptionnelles	261 395	63 246
TOTAL	261 395	63 246

Entreprises liées avec lesquelles la société a un lien de participation	Montant entreprises liées	Montant entreprises avec lesquelles la société a un lien de participation
Capital souscrit non appelé		
Avances et acomptes sur : - Immobilisations incorporelles - Immobilisations corporelles		
Participations		
Créances rattachées à des participations		
Autres titres immobilisés		
Prêts		
Autres immobilisations financières		
Créances clients et comptes rattachés	3 508 932	
Autres créances	737 785	
Capital souscrit et appelé non versé		
Valeurs mobilières de placement		
Disponibilités		
Emprunts obligataires convertibles		
Emprunts et dettes : - Auprès des établissements de crédit - Financières divers		
Avances et acomptes sur commande en cours		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 577 078	
Autres dettes	528 118	
Produits de participation		
Autres produits financiers		
Charges financières		