

believe®

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2022

BELIEVE SA

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 480 663,51 euros

Siège social : 24 rue Toulouse Lautrec – 75017 Paris

Table des matières

Attestation des Responsables du rapport financier semestriel	2
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	3
Partie 1 : Etats financiers consolidés résumés intermédiaires du 1er janvier au 30 juin	4
Etat du résultat net consolidé	4
Autres éléments du résultat global	4
Etat de la situation financière consolidée	5
Tableau de flux de trésorerie consolidé	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	7
Notes annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires	8
Note 1. Règles et méthodes comptables	8
Note 2. Faits marquants de la période	10
Note 3. Informations sectorielles	10
Note 4. Données Opérationnelles	12
Note 5. Impôts sur le résultat.....	13
Note 6. Transactions avec les parties liées	13
Note 7. Evénements postérieurs à la clôture	13
Partie 2 : Revue opérationnelle et financière.....	14

Attestation des Responsables du rapport financier semestriel

Nous attestons, à notre connaissance, que les états financiers consolidés résumés intermédiaires pour le semestre écoulé 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 de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Paris, le 3 août 2022

Denis LADEGAILLERIE

Président Directeur Général

Xavier DUMONT

Directeur Financier du Groupe

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée générale et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des états financiers consolidés résumés intermédiaires de la société Believe S.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces états financiers consolidés résumés intermédiaires 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.

I – Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

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 la conformité des états financiers consolidés résumés intermédiaires avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les états financiers consolidés résumés intermédiaires sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires.

Paris La Défense, le 3 août 2022

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Jean-Pierre Valensi
Associé

Paris, le 3 août 2022

Aca Nexia

Olivier Juramie
Associé

Partie 1 : Etats financiers consolidés résumés intermédiaires du 1er janvier au 30 juin

Etat du résultat net consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2022	30 juin 2021
Chiffre d'affaires	4.1	352 244	260 150
Coût des ventes		(238 071)	(173 038)
Frais marketing et commerciaux		(74 593)	(62 035)
Frais technologie et produits		(26 945)	(15 373)
Frais généraux et administratifs		(23 973)	(17 438)
Autres produits / (charges) opérationnels	4.2	(262)	(6 213)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		289	(497)
Résultat opérationnel		(11 311)	(14 445)
Coût de l'endettement financier		(643)	(1 685)
Autres produits / (charges) financiers		10 848	(3 295)
Résultat financier		10 205	(4 980)
Résultat avant impôts		(1 107)	(19 425)
Impôts sur le résultat	5	(5 047)	(154)
RÉSULTAT NET		(6 153)	(19 578)
Attribuable à :			
• Part du Groupe		(8 469)	(20 166)
• Participations ne donnant pas le contrôle		2 315	588
Résultat par actions revenant aux actionnaires de la société mère :			
• Résultat de base par action (en euros)		(0,09)	(0,25)
• Résultat dilué par action (en euros)		(0,09)	(0,25)

Autres éléments du résultat global

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat net consolidé	(6 153)	(19 578)
Ecart de conversion	(3 461)	(2 198)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	(3 461)	(2 198)
Réévaluations des passifs nets des régimes à prestations définies	-	-
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	-
TOTAL DU RÉSULTAT GLOBAL	(9 614)	(21 776)
Attribuable à :		
• Part du Groupe	(10 745)	(21 054)
• Participations ne donnant pas le contrôle	1 130	(722)

Etat de la situation financière consolidée

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2022	31 décembre 2021
ACTIF			
Goodwill		107 263	98 875
Autres immobilisations incorporelles		126 996	118 118
Immobilisations corporelles		31 008	31 212
Avances aux artistes et labels – part non courante	4.3	87 063	77 937
Participation dans les sociétés mises en équivalence		47 489	49 353
Actifs financiers non courants		6 548	3 898
Actifs d'impôt différé		4 030	4 064
Total des actifs non courants		410 398	383 456
Stocks		5 978	4 632
Créances clients		156 970	136 627
Avances aux artistes et labels – part courante	4.3	91 609	88 021
Autres actifs courants		33 942	29 408
Actifs d'impôts courants		7 593	7 264
Actifs financiers courants		1 731	726
Trésorerie et équivalents de trésorerie		263 360	262 705
Total des actifs courants		561 183	529 383
TOTAL DES ACTIFS		971 581	912 839
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		481	480
Primes d'émission		465 280	464 975
Actions auto-détenues		(1 918)	(1 274)
Réserves consolidées		(55 698)	(53 278)
Ecart de conversion		(11 017)	(8 741)
Capitaux propres – Part du Groupe		397 128	402 163
Participations ne donnant pas le contrôle		8 050	2 941
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		405 178	405 103
PASSIF			
Provisions non courantes		770	718
Dettes financières non courantes		23 828	25 752
Autres passifs non courants		16 429	16 099
Passifs d'impôt différé		19 616	16 502
Total des passifs non courants		60 644	59 071
Provisions courantes		164	1 147
Dettes financières courantes		10 592	7 541
Dettes fournisseurs et passifs sur contrats	4.4	466 706	411 197
Autres passifs courants		27 126	27 354
Passifs d'impôts courants		1 171	1 425
Total des passifs courants		505 759	448 664
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		971 581	912 839

Tableau de flux de trésorerie consolidé

(En milliers d'euros)

	30 juin 2022	30 juin 2021
ACTIVITES OPERATIONNELLES		
Résultat net	(6 153)	(19 578)
Amortissements et dépréciations des immobilisations	20 156	15 034
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	2 362	197
Coût de l'endettement financier	643	1 685
Charge d'impôts	5 047	154
Dotations nettes aux provisions et avantages au personnel	(931)	565
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence, incluant les dividendes reçus	(67)	497
Elimination des plus ou moins-values nettes sur cessions d'actifs	16	-
Autres éléments sans effets de trésorerie	(7 056)	250
Impôts recouvrés / payés	(3 856)	(3 624)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	11 214	(17 512)
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	21 375	(22 332)
OPERATIONS D'INVESTISSEMENT		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(11 587)	(12 985)
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(1 520)	-
Diminution (augmentation) des prêts	(3 238)	(337)
Diminution (augmentation) des actifs financiers non courants	(31)	1 408
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(16 376)	(11 914)
OPERATIONS DE FINANCEMENT		
Remboursements d'emprunts	(763)	(93 760)
Remboursement des dettes de loyer	(3 464)	(2 269)
Intérêts financiers payés	(237)	(1 882)
Augmentation (réduction) de capital par les actionnaires	305	293 955
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(4 159)	196 044
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette de trésorerie passive à l'ouverture	262 694	152 331
Augmentation / (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie nette de trésorerie passive avant incidence des différences de conversion	840	161 798
Incidence des différences de conversion	(174)	(122)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette de trésorerie passive à la clôture	263 360	314 007
<i>Dont :</i>		
• Trésorerie et équivalents de trésorerie	263 360	314 007
• Trésorerie passive	-	-

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros, excepté pour le nombre d'actions	Part attribuable au Groupe						Capitaux propres Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL CAPITAUX PROPRES
	Nombre d'actions ⁽¹⁾	Capital Social	Primes d'émission	Actions Auto- détenues	Réserves consolidées	Ecart de conversion			
CAPITAUX PROPRES AU 1^{er} JANVIER 2021	80 468 842	402	169 799	-	(19 975)	(5 306)	144 921	6 609	151 530
Réévaluations du passif net des régimes à prestations définies							-		-
Différences de conversion						(888)	(888)	(1 310)	(2 198)
Autres éléments du résultat global					-	(888)	(888)	(1 310)	(2 198)
Résultat de l'exercice (perte)					(20 166)		(20 166)	588	(19 578)
Résultat global					(20 166)	(888)	(21 054)	(722)	(21 776)
Augmentation de capital	15 384 616	77	294 454				294 531		294 531
Paiements fondés sur des actions					197		197		197
Autres					(3)		(3)	(251)	(255)
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2021	95 853 458	479	464 253	-	(39 946)	(6 194)	418 592	5 635	424 228

En milliers d'euros, excepté pour le nombre d'actions	Part attribuable au Groupe						Capitaux propres Part du groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL CAPITAUX PROPRES
	Nombre d'actions	Capital Social	Primes d'émission	Actions Auto- détenues	Réserves consolidées	Ecart de conversion			
CAPITAUX PROPRES AU 1^{er} JANVIER 2022	96 054 202	480	464 975	(1 274)	(53 278)	(8 741)	402 163	2 941	405 103
Réévaluations du passif net des régimes à prestations définies							-		-
Différences de conversion						(2 276)	(2 276)	(1 185)	(3 461)
Autres éléments du résultat global					-	(2 276)	(2 276)	(1 185)	(3 461)
Résultat de l'exercice (perte)					(8 469)		(8 469)	2 315	(6 153)
Résultat global					(8 469)	(2 276)	(10 745)	1 130	(9 614)
Augmentation de capital	78 500	-	305				305		305
Variations nettes des titres auto- détenus				(643)			(643)		(643)
Paiements fondés sur des actions					2 226		2 226		2 226
IAS 29 Hyperinflation					3 822		3 822	2 548	6 370
Variation de périmètre							-	430	430
Autres							-	1 002	1 002
CAPITAUX PROPRES AU 30 JUIN 2022	96 132 702	481	465 280	(1 918)	(55 698)	(11 017)	397 128	8 050	405 178

⁽¹⁾ Le nombre d'actions au 1er janvier 2021 a été ajusté à la suite de la multiplication par deux du nombre d'actions réalisée par Believe SA le 25 mai 2021.

Pour les « Participations ne donnant pas le contrôle » en 2022 :

- la ligne « Variation de périmètre » correspond à l'acquisition d'une participation complémentaire de 2 % au capital de la société 6&7 précédemment consolidée par la méthode de mise en équivalence. La société est désormais consolidée par la méthode de l'intégration globale,
- la ligne « Autres » correspond à la comptabilisation provisoire de l'affectation du prix d'acquisition de la société Jo&Co acquise en 2021.

La variation des écarts de conversion correspond à l'impact des variations de taux sur les capitaux propres libellés en devises autres que l'Euro de nos filiales étrangères. La variation des écarts de conversion provient majoritairement en 2022 de nos sociétés basées en Russie et en Turquie, partiellement compensée par celles aux Etats Unis, et en 2021 de nos sociétés basées en Turquie.

La ligne Hyperinflation correspond à l'impact de l'application d'IAS 29 sur l'ouverture (voir Note 2– Faits marquants de la période).

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Note 1. Règles et méthodes comptables

Présentation du Groupe

La société Believe SA (ci-après la « Société ») a été immatriculée le 7 avril 2005. La Société est domiciliée en France. Son siège social se situe au 24 rue Toulouse Lautrec - 75017 Paris - France.

Believe est l'un des leaders mondiaux du marché de la musique numérique. Believe a pour mission d'accompagner des artistes et des labels en leur offrant des solutions digitales adaptées à l'évolution de leurs besoins à chaque étape de leur développement. Believe s'appuie sur sa plateforme technologique, sur l'expertise digitale unique de ses collaborateurs pour conseiller ses artistes et ses labels, distribuer et faire la promotion de leur musique. Ses 1 565 salariés présents dans plus de 50 pays les accompagnent avec une expertise digitale unique, respect, équité et transparence. Believe offre ses différentes solutions à travers un portefeuille de marques incluant entre autres TuneCore, Nuclear Blast, Naïve, Groove Attack ou encore AllPoints

Ses principales filiales sont situées dans les pays suivants : Allemagne, Canada, Chine, États-Unis, France, Inde, Italie, Japon, Luxembourg, Royaume-Uni, Russie, Singapour et Turquie.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe comprennent la Société et ses filiales (l'ensemble étant désigné comme le « Groupe »).

1.1. Base de préparation

Les présents états financiers consolidés résumés intermédiaires portant sur le semestre clos au 30 juin 2022 du Groupe Believe doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels présents dans le Document d'Enregistrement Universel approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 22 avril 2022.

Ce jeu de comptes consolidés résumés intermédiaires a été arrêté par le conseil d'administration le 3 août 2022.

Conformément au règlement européen CE n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel que publié par l'IASB (International Accounting Standard Board), et adoptés par l'Union Européenne. L'ensemble des normes adoptées par l'Union européenne (UE) peut être consulté sur le site internet de la Commission européenne : <https://eur-lex.europa.eu/eli/reg/2008/1126/2021-01-01>.

Le référentiel international comprend les normes IFRS (International Financial Reporting Standards), les normes IAS (International Accounting Standards), ainsi que leurs interprétations SIC (Standing Interpretations Committee) et IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee).

Normes, amendements et interprétations appliqués par le Groupe

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires portant sur le semestre clos au 30 juin 2022 du Groupe Believe ont été préparés conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant d'états financiers intermédiaires résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS pour l'établissement des états financiers annuels et doivent donc être lus en relation avec les états financiers consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2021 arrêtés par le conseil d'administration du 17 mars 2022. Les principales règles et méthodes comptables appliquées dans ces états financiers consolidés résumés intermédiaires sont similaires à celles utilisées par le Groupe dans les comptes consolidés au 31 décembre 2021, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables à compter du 1^{er} janvier 2022 et décrites ci-après :

- Amendements à IFRS 3 : *Références au cadre conceptuel*,
- Amendements à IAS 16 : *Immobilisations corporelles – Produit antérieur à l'utilisation*,
- Amendements à IAS 37 : *Contrats déficitaires – Coûts d'exécution du contrat*,
- Améliorations annuelles des normes IFRS 2018 – 2020.

Ces amendements de normes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires au 30 juin 2022.

Normes, amendements et interprétations adoptés par l'IASB non encore adoptés par l'UE ou non appliqués par anticipation par le Groupe au 30 juin 2022

Pour l'exercice 2022, le Groupe n'a décidé l'application anticipée d'aucune norme, interprétation ou amendement. Les normes, interprétations et amendements publiés d'application obligatoire après le 30 juin 2022 pouvant avoir un impact sur les comptes du Groupe sont les suivants :

- Amendements à IAS 1 et à l'énoncé de pratiques en IFRS 2 : Informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- Amendements à IAS 8 : « Définition des estimations comptables » ;
- Amendements à IAS 12 : Impôts différés relatifs à des actifs et passifs résultant d'une même transaction ;
- Amendements à IAS 1 : Présentation des états financiers - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (Texte IFRS publié mais non encore applicable).

Sauf indication contraire, les données financières sont présentées en milliers d'euros sans décimale, l'euro étant la monnaie de présentation du Groupe. Les arrondis au millier d'euros peuvent conduire à des écarts non matériels au niveau des totaux et des sous-totaux des tableaux.

Comparabilité

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires sont établis selon les principes et méthodes comptables appliqués par le Groupe aux états financiers consolidés clos le 31 décembre 2021 à l'exception des points suivants qui font l'objet de méthodes d'évaluation spécifiques :

- L'impôt sur le résultat : la charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours pour chaque entité ;
- Les avantages au personnel : La charge de la période relative aux avantages postérieurs à l'emploi correspond à la moitié de la charge projetée pour l'ensemble de l'exercice en cours. Conformément aux exigences des normes IAS 19 et IAS 34, l'obligation nette au titre des avantages postérieurs à l'emploi dans les états financiers intermédiaires tient compte, le cas échéant, des changements significatifs des conditions de marché.

Le Groupe enregistre généralement un chiffre d'affaires plus élevé au cours du dernier trimestre de l'exercice, du fait de l'accroissement des activités des plateformes de distribution et médias sociaux dépendant de la publicité à l'approche des fêtes de fin d'année, ayant pour conséquence une croissance de leurs revenus publicitaires, venant augmenter l'assiette de leur chiffre d'affaires retenu pour calculer les reversements devant être payés au Groupe.

En conséquence, les résultats intermédiaires au 30 juin 2022 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2022.

1.2. Recours à jugement et estimation

La préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires nécessite le recours à des jugements, estimations comptables et hypothèses pour la détermination de la valeur comptable de certains actifs et passifs et de certains produits et charges. Ces estimations et hypothèses font l'objet d'un examen régulier afin de s'assurer qu'elles sont raisonnables au vu de l'historique du Groupe, de la conjoncture économique et des informations dont le Groupe dispose. Certains événements pourraient conduire à des changements des estimations et hypothèses, ce qui aurait une incidence sur la valeur des actifs, passifs, capitaux propres et résultat du Groupe. Les estimations et hypothèses qui ont été déterminées dans le cadre de la préparation des états financiers consolidés résumés intermédiaires concernent :

- La détermination de la durée retenue et des taux d'actualisation des contrats de location ;
- L'activation des impôts différés ;
- L'estimation du chiffre d'affaires ;
- Le caractère recouvrable des avances versées aux artistes et labels ;

- L'évaluation de la valeur recouvrable des actifs non courants ;
- L'évaluation des incorporels acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises et estimation des dettes relatives aux compléments de prix : en l'absence d'indice de perte de valeur, les tests de dépréciation des UGT au 30 juin 2022 n'ont pas été mis à jour par rapport aux tests réalisés par le Groupe dans le cadre de l'établissement des états financiers annuels au 31 décembre 2021 ;
- L'évaluation des engagements de retraite et les paiements en actions.

La nature des estimations et jugements réalisés est décrite dans la note 1.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021.

Note 2. Faits marquants de la période

2.1. Conséquences de la crise russo-ukrainienne

Les activités russes et ukrainiennes ont enregistré un ralentissement de la croissance du chiffre d'affaires nettement plus limité qu'anticipé initialement, avec des ventes en hausse de +9,2 % au 1er semestre 2022 par rapport à l'année dernière (croissance du CA au 2e trimestre 2022 : +2,9 %). La force du rouble et une monétisation accrue de la part des services de musique numérique (DSPs) locaux sont à l'origine de cette performance supérieure aux attentes initiales.

2.2. Hyperinflation en Turquie

A la suite du classement de la Turquie dans la liste des économies hyperinflationnistes le 30 avril 2022, le Groupe a eu l'obligation d'appliquer la norme IAS 29 « Hyperinflation » à ses activités en Turquie dans ses comptes au 30 juin 2022. L'application de cette norme impose la réévaluation des actifs et passifs non monétaires, des capitaux propres et du compte de résultat pour refléter les modifications de pouvoir d'achat dans la monnaie locale. Ces réévaluations peuvent conduire à un profit ou à une perte sur la position monétaire nette intégrée au résultat financier.

Au 30 juin 2022, les impacts dans les grands agrégats du bilan et du compte de résultat sont les suivants :

(En millions d'euros)	30 juin 2022	(En millions d'euros)	30 juin 2022
Chiffre d'affaires	1,0	Total des actifs non courants	11,5
Résultat opérationnel	(0,1)	Total des passifs non courants	0,6
Autres produits / (charges) financiers	5,7	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	10,9
RÉSULTAT NET	5,4		

2.3. Contentieux entre le Groupe et Round Hill

En juillet 2020, certaines sociétés du Groupe ont été assignées devant un tribunal fédéral de l'Etat de New York par Round Hill Music LLP et Round Hill Music LP, des sociétés d'édition musicale, qui allèguent l'utilisation, la reproduction et la distribution par le Groupe de 219 œuvres musicales dans le cadre de ses activités (en particulier la mise à disposition par le Groupe des œuvres visées par Round Hill auprès de plateformes aux fins de leur téléchargement), sans avoir préalablement obtenu une licence sur les droits de reproduction mécanique de ces œuvres (« mechanicals », en droit américain), dont Round Hill serait titulaire.

Un accord amiable signé entre les parties le 9 juin 2022 a permis de mettre fin au contentieux.

Note 3. Informations sectorielles

3.1. Données sectorielles clés

Les informations relatives aux secteurs opérationnels suivent les mêmes règles et méthodes comptables que celles utilisées pour les états financiers consolidés annuels et sont décrites dans les notes aux états financiers consolidés de l'exercice clos

au 31 décembre 2021. Le Groupe a recours aux agrégats suivants pour évaluer la performance des secteurs opérationnels présentés :

- Le chiffre d'affaires correspondant au chiffre d'affaires présenté dans les états financiers consolidés résumés intermédiaires ;
- L'EBITDA ajusté calculé sur la base du résultat opérationnel avant (i) amortissements et dépréciations, (ii) paiements fondés sur les actions (IFRS 2) y compris charges sociales et abondements de l'employeur, (iii) autres produits et charges opérationnels, et (iv) amortissements des actifs identifiés à la date d'acquisition nets des impôts différés pour la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence.

Aucune donnée bilantielle par secteur opérationnel n'est présentée au principal décideur opérationnel (PDO).

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2022				30 juin 2021			
	Solutions Premium	Solutions Automatisées	Autre - Plateforme Centrale	TOTAL	Solutions Premium	Solutions Automatisées	Autre - Plateforme Centrale	TOTAL
Chiffre d'affaires	329 241	23 003	-	352 244	243 104	17 046	-	260 150
EBITDA ajusté	43 177	4 291	(35 731)	11 737	32 266	2 529	(27 485)	7 311

3.2. Réconciliation avec les données financières du Groupe

L'EBITDA ajusté se réconcilie avec le résultat opérationnel comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2022	30 juin 2021
Résultat opérationnel	(11 311)	(14 445)
Retraitement des charges de dépréciations et d'amortissements	20 156	15 034
Retraitement des paiements fondés sur des actions y compris charges sociales et abondements de l'employeur	2 362	197
Retraitement des autres produits et charges opérationnels	262	6 213
Retraitement des amortissements des actifs identifiés à la date d'acquisition nets des impôts différés pour la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	268	311
EBITDA AJUSTÉ	11 737	7 311

3.3. Informations par zones géographiques

Conformément à IFRS 8.33, le chiffre d'affaires réalisé en France et à l'étranger est présenté ci-dessous sur la base de la localisation des opérations du Groupe :

Chiffre d'affaires :

(En milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021
France	59 382	43 404
Allemagne	53 898	47 676
Europe hors France et Allemagne	98 379	75 389
Amériques	49 805	37 307
Asie / Océanie / Afrique	90 780	56 374
Total chiffre d'affaires	352 244	260 150

La répartition des actifs non courants en France et à l'étranger est présentée ci-dessous sur la base de la localisation de l'entité juridique portant les actifs :

Actifs non courants ⁽¹⁾ :

(En milliers d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2021
France	104 184	101 354
Allemagne	57 644	59 704
Europe hors France et Allemagne	26 304	16 900
Amériques	38 824	36 540
Asie / Océanie / Afrique	85 801	83 059
Total actifs non courants ⁽¹⁾	312 757	297 557

⁽¹⁾ Hors actifs financiers non courants, part non courante des avances aux artistes et labels, actifs d'impôt différé.

3.4. Clients importants

Au 30 juin 2022, les trois clients les plus importants représentent 31%, 27% et 11% du chiffre d'affaires total ; ils représentaient 32%, 23% et 11% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2021.

Note 4. Données Opérationnelles

4.1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2022		30 juin 2021	
Ventes numériques	325 460	92,4%	236 102	90,8%
Autres ⁽¹⁾	26 784	7,6%	24 048	9,2%
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES	352 244	100%	260 150	100%

⁽¹⁾ Les montants présentés sur la ligne « Autres » correspondent majoritairement à l'activité de vente de supports physiques.

4.2. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe se composent des éléments suivants :

(En milliers d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021
Produits / (Coûts) liés aux acquisitions	(246)	53
Autres produits/(charges) opérationnels ⁽¹⁾	(16)	(6 266)
TOTAL AUTRES PRODUITS / (CHARGES) OPÉRATIONNELS	(262)	(6 213)

⁽¹⁾ Sur le semestre clos au 30 juin 2021, les autres produits et charges comprennent principalement (i) des charges de 5,4 millions d'euros liées à l'admission des actions aux négociations sur le marché réglementé français, et (ii) des charges de 0,5 million d'euros liées à la structuration organisationnelle et juridique du Groupe.

4.3. Avances aux artistes et labels

Les avances aux artistes et labels s'analysent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Avances aux artistes et labels part courante	91 609	88 021
Avances aux artistes et labels part non courante	87 063	77 937
TOTAL AVANCES AUX ARTISTES ET LABELS NETTES	178 672	165 958

4.4. Dettes fournisseurs et passifs sur contrats

Les dettes fournisseurs et passifs sur contrats se décomposent comme suit :

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Dettes fournisseurs ⁽¹⁾	434 862	388 729
Passifs sur contrats	31 844	22 468
TOTAL FOURNISSEURS ET PASSIFS SUR CONTRATS	466 706	411 197

⁽¹⁾ Les dettes fournisseurs incluent les montants perçus à reverser aux artistes de l'activité Solutions Automatisées à hauteur de 220 millions d'euros au 30 juin 2022 et 188 millions d'euros au 31 décembre 2021.

Note 5. Impôts sur le résultat

La charge d'impôt de la période (exigible et différée) est déterminée à partir du taux effectif d'impôt estimé pour l'ensemble de l'exercice en cours pour chaque entité. Ce taux est ajusté pour tenir compte de l'impact fiscal de certains éléments comptabilisés au cours du semestre clos au 30 juin 2022 et 30 juin 2021 respectivement. Le taux effectif d'impôt du Groupe est déterminé à partir du résultat avant impôt qui agrège indifféremment les bénéfices et les pertes des entités fiscales du groupe. Dès lors que les produits d'impôts différés sur les pertes ne sont pas reconnus, le taux effectif d'impôt apparaissant ne mesure non pas le taux de taxation effectif des résultats du Groupe mais le taux de taxation des bénéfices et la part des pertes dont le recouvrement excède 5 ans. Par conséquent, le taux d'impôt effectif figurant dans les états financiers intermédiaires peut différer de l'estimation faite par le Groupe du taux d'impôt effectif dans les états financiers annuels.

Pour le semestre clos au 30 juin 2022, la charge d'impôt sur le résultat s'établit à 5 047 milliers d'euros soit un taux effectif d'impôt négatif qui s'explique principalement par des charges d'impôts sur les bénéfices imposables supérieures aux produits d'impôts différés reconnus sur les pertes de la période, par les retenues à la source sur les dividendes internes perçus et par l'effet du retraitement de l'hyperinflation en Turquie.

Pour le semestre clos au 30 juin 2021, la charge d'impôt sur le résultat s'établit à 154 milliers d'euros, soit un taux effectif d'impôt proche de 0 % qui s'explique principalement par des charges d'impôts sur les bénéfices imposables sensiblement du même ordre de grandeur que les produits d'impôts différés reconnus sur les pertes de la période.

Note 6. Transactions avec les parties liées

Les parties liées au cours du 1er semestre 2022 sont identiques à celles identifiées au 31 décembre 2021 et les transactions intervenues au cours du semestre sont de même nature.

Note 7. Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement postérieur à la clôture.

Partie 2 : Revue opérationnelle et financière

Avertissement

Ce document contient des informations prospectives concernant la situation financière, les résultats et la stratégie du Groupe. Bien que nous estimions qu'elles reposent sur des hypothèses raisonnables, ces informations prospectives sont soumises à de nombreux risques et incertitudes, y compris des problématiques qui nous sont inconnues ou ne sont pas considérées à présent comme substantielles et il ne peut être garanti que les événements attendus auront lieu ou que les objectifs énoncés seront effectivement atteints. Des informations plus détaillées sur les risques potentiels pouvant affecter nos résultats financiers sont disponibles dans le Document d'Enregistrement Universel approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 22 avril 2022. Sous réserve de la réglementation applicable, le Groupe ne s'engage nullement à mettre à jour les informations prospectives à la lumière des développements futurs. A la date de publication du présent rapport, cette description reste valable et permet d'apprécier les principaux risques et incertitudes pour les six mois restants de l'exercice 2022.

Les lecteurs sont invités à lire les informations qui suivent relatives aux résultats du Groupe conjointement avec les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe pour la période du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022 ont fait l'objet d'un examen limité par les Commissaires aux Comptes de la Société. Le rapport d'examen limité des Commissaires aux Comptes sur les états financiers consolidés résumés intermédiaires figure en page 3 du présent document.

Analyse des résultats pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 30 juin 2021

Principaux indicateurs du compte de résultat consolidé <i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin 2022	Semestre clos le 30 juin 2021
Chiffre d'affaires	352,2	260,1
Coût des ventes	(238,1)	(173,0)
Frais marketing et commerciaux	(74,6)	(62,0)
Frais technologie et produits	(26,9)	(15,4)
Frais généraux et administratifs	(24,0)	(17,4)
Autres produits et charges opérationnels	(0,3)	(6,2)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	0,3	(0,5)
Résultat opérationnel	(11,3)	(14,4)
Résultat financier	10,2	(5,0)
Résultat avant impôt	(1,1)	(19,4)
Impôts sur le résultat	(5,0)	(0,2)
Résultat net	(6,2)	(19,6)
EBITDA ajusté	11,7	7,3

1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 92,1 millions d'euros, soit 35,4%, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 260,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 352,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

Le tableau ci-dessous présente le passage du chiffre d'affaires au chiffre d'affaires organique à taux de change constant ainsi que les taux de croissance pour les semestres clos les 30 juin 2022 et 30 juin 2021 :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2022	Variation S1 2021 – S1 2022		Semestre clos le 30 juin 2021
		En millions d'euros	En %	
Chiffre d'affaires consolidé	352,2	92,1	35,4%	260,1
Variations de périmètre	(1,8)	(1,8)	-	-
Impacts de change	3,3	3,3	-	-
IAS 29 Hyperinflation	(1,0)	(1,0)	-	-
Chiffre d'affaires organique à taux de change constant	352,8	92,6	35,6%	260,1

La répartition entre le chiffre d'affaires tiré des ventes numériques et des autres activités (comprenant principalement les ventes de supports physiques et, dans une moindre mesure les produits dérivés, l'organisation d'événements musicaux, les droits voisins, la synchronisation, et le partenariat de marques), est la suivante :

(En millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2022	Variation S1 2021 – S1 2022		Semestre clos le 30 juin 2021
		En millions d'euros	En %	
Ventes numériques	325,5	89,4	37,8%	236,1
Autres	26,8	2,7	11,4%	24,0
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	352,2	92,1	35,4%	260,1

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par une croissance organique à taux de change constant¹ de 35,6%, soit 92,6 millions d'euros, l'impact change pour 3,3 millions d'euros, l'impact lié au traitement de l'hyperinflation en Turquie pour 1,0 million d'euros, compensé par l'impact positif des acquisitions réalisées après le 30 juin 2021, à savoir l'acquisition de SPI Music (100 %) en décembre 2021, l'acquisition de Jo&Co (51 %) en décembre 2021 et l'acquisition d'une participation complémentaire de 2 % au capital de la société 6&7, passant de 49% à 51 % en février 2022.

Le Groupe a enregistré une croissance du chiffre d'affaires lié aux ventes numériques de 37,8% par rapport au semestre clos le 30 juin 2021, reflétant l'augmentation du streaming payant, une meilleure monétisation de la publicité sur les services de streaming gratuit et des gains de marché supplémentaires sur les principaux services de streaming tant dans les pays matures qu'émergents.

Le chiffre d'affaires lié aux ventes non-numériques du Groupe a enregistré une augmentation de 11,4% au cours du semestre clos le 30 juin 2022, principalement grâce à Live Affair, qui a organisé début juin le concert à guichet fermé de la star du rap français Jul au Vélodrome à Marseille (France).

Sur le semestre clos le 30 juin 2022, la France a représenté 16,9% du chiffre d'affaires du Groupe : le développement du chiffre d'affaires organique et externes ont permis à Believe de se positionner comme un des 3 premiers du classement des nouveautés. L'Allemagne a représenté 15,3 % du chiffre d'affaires généré par le Groupe, le chiffre d'affaires a été affecté notamment par la réorganisation en cours des activités visant à optimiser la distribution digitale et à réduire l'exposition à la distribution physique. Les zones Amériques et Asie / Océanie-Afrique / Reste de l'Europe ont représenté 14,1 %, 25,8 % et 27,9 % du chiffre d'affaires du Groupe respectivement. La croissance du chiffre d'affaires a été forte tout au long du semestre sur l'ensemble des pays et plusieurs marchés émergents, notamment en Asie et en Amérique latine, ont poursuivi leur croissance rapide, en ligne avec les tendances de l'année dernière grâce à l'augmentation du streaming par abonnement, une meilleure monétisation des services de streaming financés par la publicité et des investissements réalisés par le Groupe ces dernières années afin de constituer des équipes locales solides. Par ailleurs, la moindre performance de la Russie et de l'Ukraine a eu un impact plus limité que prévu.

¹ La croissance organique à taux de change constant correspond à la croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant, à taux de change comparable à l'année N-1, c'est-à-dire retraitée de l'impact de l'évolution des taux de change ainsi que de la norme IAS 29 « Hyperinflation ».

Evolution du chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2022	Variation S1 2021 – S1 2022		Semestre clos le 30 juin 2021
		En millions d'euros	En %	
Solutions Premium	329,2	86,1	35,4 %	243,1
Solutions Automatisées	23,0	6,0	34,9 %	17,0
CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ	352,2	92,1	35,4 %	260,1

Solutions Premium

Le chiffre d'affaires généré par l'activité Solutions Premium a augmenté de 86,1 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, soit 35,4 %, passant de 243,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 329,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022. La solide performance organique s'explique par les tendances du marché qui sont restées favorables tout au long du 1er semestre et par l'investissement de Believe dans les équipes locales tout en élargissant son offre de services dans plusieurs marchés clés.

Solutions Automatisées

Le chiffre d'affaires généré par l'activité Solutions Automatisées a augmenté de 6,0 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, soit 34,9 %, (et 28,1% à taux de change constant, les revenus de TuneCore étant principalement enregistrés en dollars américains) passant de 17,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 23,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

Cette amélioration s'explique principalement par la mise en œuvre de la stratégie de développement de l'activité à l'international et de l'accroissement des activités liés aux réseaux sociaux et d'administration d'éditions musicales et le lancement en juin d'une nouvelle offre tarifaire.

2. Coût des ventes

Le coût des ventes du Groupe a augmenté de 65,0 millions d'euros, soit 37,6 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 173,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 238,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution du coût des ventes au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par l'augmentation du montant total des reversements payés par le Groupe aux artistes et labels, en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires liés aux contenus du catalogue du Groupe, pour les raisons exposées au paragraphe 1 « Chiffre d'affaires » ci-dessus.

3. Frais marketing et commerciaux

Les frais marketing et commerciaux du Groupe ont augmenté de 12,6 millions d'euros, soit 20,2 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 62,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 74,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution des frais marketing et commerciaux au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par les investissements continus réalisés par le Groupe essentiellement sous la forme de recrutement d'équipes d'une part (effet année pleine des recrutements réalisés en 2021 et impact des recrutements réalisés au premier semestre 2022 dans une moindre mesure), et d'autre part, par l'augmentation des coûts opérationnels et support locaux engagés dans le cadre des activités de marketing et de vente. La croissance de ces frais est toutefois moins importante que celle du chiffre d'affaires sur la période.

4. Frais technologie et produits

Les frais technologie et produits du Groupe ont augmenté de 11,6 millions d'euros, soit 75,3 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 15,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 26,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution des frais technologie et produits au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par l'effet année pleine des investissements significatifs réalisés par le Groupe en 2021 dans le développement de sa plateforme technologique centrale avec notamment le renforcement des équipes. Par ailleurs, le Groupe a enregistré un taux de capitalisation bien plus faible que l'année dernière, ce qui a entraîné des coûts plus élevés comptabilisés dans l'EBITDA ajusté. En effet comme chaque semestre, certains investissements dans la Plateforme Centrale sont capitalisés, mais la

nature des projets (notamment l'accent mis sur le marketing numérique et les données cloud) a réduit le taux de capitalisation au cours du semestre.

5. Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs du Groupe ont augmenté de 6,5 millions d'euros, soit 37,5 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 17,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 24,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'augmentation des frais généraux et administratifs au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par l'effet année pleine des recrutements réalisés en 2021 pour renforcer les fonctions supports et soutenir la croissance des activités du Groupe et dans une moindre mesure par le coût des rémunérations versées en action.

6. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe ont diminué de 6,0 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant d'une charge de 6,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à une charge de 0,3 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

Les autres produits et charges opérationnels au titre du semestre clos le 30 juin 2021 comprenaient principalement (i) des charges de 5,4 millions d'euros liées à l'admission des actions aux négociations sur le marché réglementé français, et (ii) des charges de 0,5 million d'euros liées à la structuration organisationnelle et juridique du Groupe.

7. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel du Groupe a augmenté de 3,1 millions d'euros, soit 21,7 %, au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant d'une perte de 14,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 20 juin 2021 à une perte de 11,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'amélioration du résultat opérationnel du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2022, s'explique par l'accroissement de 35,4% du chiffre d'affaires du Groupe compensé en partie par l'augmentation de 32,4 % des charges opérationnelles (voir paragraphes ci-dessus).

8. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est passé d'une charge de 5,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à un produit de 10,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

(En millions d'euros)	30 juin 2022	30 juin 2021
Coût de l'endettement financier	(0,6)	(1,7)
Autres produits / (charges) financiers	10,8	(3,3)
TOTAL RÉSULTAT FINANCIER	10,2	(5,0)

L'évolution du résultat financier au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par l'évolution des gains et pertes de change pour 8,3 millions d'euros et des effets de l'hyperinflation pour 5,7 millions d'euros (voir note 2).

9. Résultat avant impôt

Le résultat avant impôt du Groupe a augmenté de 18,3 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant d'une perte avant impôt de 19,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à une perte avant impôt de 1,1 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution du résultat avant impôt au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par les évolutions du résultat opérationnel et du résultat financier au cours de ce semestre décrites aux paragraphes 7 et 8 ci-dessus.

10. Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat du Groupe ont augmenté de 4,9 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 0,2 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 5,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

Pour le semestre clos au 30 juin 2022, la charge d'impôts sur le résultat s'explique principalement par des charges d'impôts sur les bénéfices imposables des entités bénéficiaires du Groupe, par des retenues à la source sur les dividendes internes perçus, par l'effet du retraitement de l'hyperinflation en Turquie qui sont supérieurs aux produits d'impôts différés reconnus sur les pertes de la période. Pour le semestre clos au 30 juin 2021, les charges d'impôts sur les bénéfices imposables et les charges d'impôts différés sur les différences temporelles étaient sensiblement du même ordre de grandeur que les produits d'impôts différés reconnus sur les pertes de la période.

11. Résultat net

En conséquence des évolutions décrites aux paragraphes ci-dessus, le résultat net du Groupe a augmenté de 13,4 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant d'une perte nette de 19,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à une perte nette de 6,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

12. EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté du Groupe a augmenté de 4,4 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, passant de 7,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 11,7 millions d'euros, soit 3,3 % du chiffre d'affaires au titre semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution de l'EBITDA ajusté du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2022 provient essentiellement (i) de la forte croissance enregistrée par les Solutions Premium et par le retour à un solide niveau de rentabilité des Solutions Automatisées grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires par abonnement, (ii) compensée partiellement par l'augmentation des investissements réalisés pour développer la Plateforme Centrale.

L'augmentation de l'EBITDA ajusté du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique (i) par la croissance significative de son chiffre d'affaires de 35,4%, passé de 260,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 352,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022 et (ii) par une progression de 34,7 % des coûts, incluant l'effet année pleine des investissements, passant de 252,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 340,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

Évolution de l'EBITDA ajusté par secteur opérationnel

(En millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2022	Variation S1 2021 – S1 2022		Semestre clos le 30 juin 2021
		En millions d'euros	En %	
Solutions Premium	43,2	10,9	33,8 %	32,3
Solutions Automatisées	4,3	1,8	69,7 %	2,5
Plateforme Centrale ⁽¹⁾	(35,7)	(8,2)	30,0 %	(27,5)
EBITDA AJUSTÉ	11,7	4,4	60,5 %	7,3

⁽¹⁾ La Plateforme Centrale ne constitue pas un secteur opérationnel selon IFRS 8 mais est suivie par le Groupe pour ses besoins de reporting interne et regroupe les coûts des fonctions opérationnelles centralisées suivantes, non affectés aux secteurs opérationnels Solutions Premium ou Solutions Automatisées : les équipes IT, produits et opérations qui développent et exploitent la technologie liée à la plateforme de distribution auprès des plateformes de distribution numérique et à l'analyse de données ; les équipes marketing, qui développent et exploitent les outils de promotion des artistes ; les équipes qui développent et structurent les offres commerciales ; et diverses fonctions supports telles que les équipes finance et ressources humaines.

Solutions Premium

L'EBITDA ajusté généré par l'activité Solutions Premium a augmenté de 10,9 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022, soit 33,8 %, passant de 32,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 43,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution de l'EBITDA ajusté de l'activité Solutions Premium au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique principalement par la forte croissance du chiffre d'affaires de cette activité (voir le paragraphe 1 « Chiffre d'affaires » ci-dessus), partiellement compensé par l'augmentation des frais commerciaux et marketing, liée aux investissements réalisés dans ses organisations locales afin d'accroître les positions sur les marchés clés où la numérisation des genres musicaux s'accélère.

Solutions Automatisées

L'EBITDA ajusté généré par l'activité Solutions Automatisées a augmenté de 1,8 million d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022 soit, 69,7 %, passant de 2,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 à 4,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022.

L'évolution de l'EBITDA ajusté de l'activité Solutions Automatisées au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique par le retour à un solide niveau de rentabilité grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires par abonnement et par la décélération des investissements dans les Solutions automatisées, TuneCore s'étant concentré sur le lancement de l'offre de tarification illimitée avant de développer de nouveaux produits.

Plateforme Centrale

Believe a continué à investir de manière significative dans sa plateforme pour améliorer le niveau de service du Groupe, en déployant de nouvelles solutions et en poursuivant l'optimisation de son infrastructure au 1er semestre 2022. L'investissement total dans la plateforme a baissé en pourcentage du chiffre d'affaires en ligne avec le plan stratégique de Believe. Le Groupe a enregistré un taux de capitalisation des investissements bien plus faible que l'année dernière, ce qui a entraîné des coûts plus élevés comptabilisés dans l'EBITDA ajusté. En effet comme chaque semestre, certains investissements dans la Plateforme Centrale sont capitalisés conformément aux normes comptables IFRS, mais la nature des projets (notamment l'accent mis sur le marketing numérique et les données cloud) a réduit le taux de capitalisation au cours du semestre. L'EBITDA ajusté de la Plateforme Centrale a été légèrement inférieur à celui de l'année dernière en pourcentage du chiffre d'affaires, à 10,1 % contre 10,6 % au 1er semestre 2021. En excluant l'effet lié à la capitalisation, les coûts de la Plateforme Centrale ont représenté 12,4 % du chiffre d'affaires contre 14,6% au 1er semestre 2021.

Situation et flux de trésorerie

1. Présentation et analyse des principales catégories d'utilisation de la trésorerie du Groupe

Les avances aux artistes et labels

Les avances sur reversements payées par le Groupe aux artistes et labels (voir le chapitre 1 paragraphe 1.2.3 « *Les contrats avec les artistes* » du Document d'enregistrement universel 2021 disponible sur le site internet de Believe pour une description du mécanisme des avances) ont un impact négatif sur son besoin en fonds de roulement et conduisent à une consommation de trésorerie immédiate par le Groupe.

Au cours des deux derniers exercices, le montant des avances sur reversements payées par le Groupe aux artistes et labels a augmenté, en raison de la croissance de son chiffre d'affaires, mais aussi du lancement d'offres commerciales dédiées (*Artists Solutions ou Artist Services*) dont le démarrage induit le versement d'avances, dont se servent les artistes pour financer le développement des titres ou albums (voir également les paragraphes 5.3.2.5 « *Le besoin en fonds de roulement* », 3.1.2 « *Risques liés aux relations avec les labels et artistes* » et 3.1.4 « *Risques de liquidité* » du Document d'enregistrement universel 2021).

Le montant net des avances aux artistes non recouvrées s'élève à 178,7 millions d'euros et 166,0 millions d'euros au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021 respectivement. Les avances clients ont continué à progresser mais à un rythme plus lent qu'au 1er semestre 2021, marqué par le renouvellement de plusieurs grands labels dans le cadre de contrats à plus long terme que d'habitude.

Dépenses d'investissement

Les dépenses d'investissement du Groupe se répartissent entre les catégories suivantes :

- les investissements dans le développement de sa plateforme technologique, représentés essentiellement par les coûts capitalisés de développement des immobilisations incorporelles ;
- les acquisitions de sociétés ou d'activités dans le cadre de sa politique de croissance externe.

Les coûts de développement capitalisés en immobilisations incorporelles se sont élevés à 9,0 millions d'euros et 12,2 millions d'euros au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 respectivement.

Les décaissements liés à l'acquisition de filiales, nettes de la trésorerie acquise se sont élevés à 1,5 million d'euros au 30 juin 2022.

Paiement d'intérêts et remboursement de dettes financières

Le Groupe affecte une partie de ses flux de trésorerie au service et au remboursement de son endettement. Le Groupe a versé des intérêts financiers d'un montant de 0,2 million d'euros et 1,9 million d'euro au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 respectivement. Il a par ailleurs versé, au titre du remboursement de ses emprunts, 0,8 million d'euros et 93,8 millions d'euros au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 respectivement. Lors de son introduction en bourse, le Groupe a procédé au remboursement intégral du Contrat de crédits grâce au produit de son augmentation de capital.

Les paiements de loyers ont par ailleurs représenté 3,5 millions d'euros et 2,3 millions d'euros au 30 juin 2022 et au 30 juin 2021 respectivement.

2. Flux de trésorerie consolidés du Groupe

Le tableau ci-dessous résume les flux de trésorerie du Groupe pour les semestres clos le 30 juin 2022 et le 30 juin 2021 :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2022	2021
Flux nets de trésorerie générés par l'activité	21,4	(22,3)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(16,4)	(11,9)
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	(4,2)	196,0
Variation de la trésorerie et des équivalents de trésorerie nette de la trésorerie passive et hors effets de change	0,8	161,8

(a) Flux nets de trésorerie générés par l'activité

Le tableau suivant présente les éléments des flux nets de trésorerie générés par l'activité :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2022	2021
Résultat net	(6,2)	(19,6)
Amortissements et dépréciations des immobilisations	20,2	15,0
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	2,4	0,2
Coût de l'endettement financier	0,6	1,7
Charge d'impôts	5,0	0,2
Dotations nettes aux provisions et avantages au personnel	(0,9)	0,6
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence, incluant les dividendes reçus	(0,1)	0,5
Neutralisation des plus ou moins-values de cession	-	-
Autres éléments sans effets de trésorerie	(7,1)	0,3
Impôts recouvrés / payés	(3,9)	(3,6)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	11,2	(17,5)
FLUX NETS DE TRESORERIE GENERES PAR L'ACTIVITE	21,4	(22,3)

Les flux nets de trésorerie générés par l'activité du Groupe se sont élevés à 21,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022 et (22,3) millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

La variation des flux nets de trésorerie générés par l'activité du Groupe de 43,7 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2022 s'explique par les principaux effets suivants : (i) l'augmentation du résultat net du Groupe, à hauteur de 13,4 millions d'euros et (ii) l'augmentation de la variation du besoin en fonds de roulement du Groupe, à hauteur de 28,7 millions d'euros.

(b) Flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement

Le tableau suivant présente les éléments des flux nets de trésorerie liés aux opérations d'investissement :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2022	2021
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(11,6)	(13,0)
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	(1,5)	-
Diminution (augmentation) des prêts	(3,2)	(0,3)
Diminution (augmentation) des actifs financiers non courants	-	1,4
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT	(16,4)	(11,9)

(c) Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement

Le tableau suivant présente les éléments des flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2022	2021
Souscriptions d'emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(0,8)	(93,8)
Remboursement des dettes de loyer	(3,5)	(2,3)
Intérêts financiers payés	(0,2)	(1,9)
Augmentation (réduction) de capital par les actionnaires	0,3	294,0
Cession (acquisition) des actions propres	-	-
FLUX NETS DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT	(4,2)	196,0

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement du Groupe se sont élevés à (4,2) millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2022 et 196,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Les flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement du Groupe ont diminué de 200,2 millions d'euros par rapport au semestre clos le 30 juin 2021, s'expliquant notamment par l'augmentation de capital de Believe SA en 2021 d'un montant net total de 294,0 millions d'euros à la suite de l'introduction en bourse de la société, partiellement compensé par des remboursements d'emprunts de 93,8 millions d'euros.

Augmentations de capital

Believe s'est introduit en bourse le 10 juin 2021 sur le marché réglementé d'Euronext à Paris afin de financer sa stratégie de croissance pour une taille d'offre d'environ 300 millions d'euros, moins des coûts liés à l'admission des actions aux négociations sur le marché réglementé français ; soit un montant net total de 294,0 millions d'euros.

(d) Cash-flow libre

Le cash-flow libre correspond aux flux nets de trésorerie des activités opérationnelles, après prise en compte des acquisitions et cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles, et retraité (i) des coûts liés aux acquisitions, (ii) des coûts d'acquisitions d'un groupe d'actifs ne répondant pas à la définition d'un regroupement d'entreprises, et (iii) des avances liées aux contrats de distribution destinées spécifiquement à de l'acquisition d'actifs (acquisition de sociétés, de catalogues, etc...).

Cet indicateur, qui traduit la capacité du Groupe à générer de la trésorerie par ses activités opérationnelles, est pris en compte par la Direction générale pour définir sa stratégie d'investissement et sa politique de financement.

Le cash-flow libre constitue un indicateur alternatif de performance au sens de la position AMF n° 2015-12. Le cash-flow libre n'est pas un agrégat comptable standardisé répondant à une définition unique généralement acceptée par les normes IFRS. Il ne doit pas être considéré comme un substitut au résultat opérationnel, au résultat net, aux flux de trésorerie

provenant de l'activité opérationnelle qui constituent des mesures définies par les IFRS ou encore à une mesure de liquidité. D'autres émetteurs pourraient calculer le cash-flow libre de façon différente par rapport à la définition retenue par le Groupe.

Le cash-flow libre et les flux nets de trésorerie liés à l'activité se réconcilient comme suit avec les données du tableau des flux de trésorerie consolidés :

<i>(En millions d'euros)</i>	Semestre clos le 30 juin	
	2022	2021
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	21,4	(22,3)
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(11,6)	(13,0)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	-	-
Coûts liés aux acquisitions	0,2	-
Coûts d'acquisitions d'un groupe d'actifs	0,8	-
Avances liées aux contrats de distribution destinées spécifiquement à de l'acquisition d'actifs (acquisition de sociétés, de catalogues)	-	-
CASH-FLOW LIBRE	10,8	(35,3)

Le cash-flow libre du Groupe s'élève à 10,8 millions d'euros et (35,3) millions d'euros au titre des semestres clos les 30 juin 2022 et 2021 respectivement.

L'augmentation du cash-flow libre de 46,1 millions d'euros s'explique principalement par l'augmentation des flux nets de trésorerie générés par l'activité, à hauteur de 43,7 millions d'euros ainsi que par le recul des investissements liés aux acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles pour un montant de 1,4 million d'euros.