

believe®

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

30 JUIN 2021

BELIEVE SA

Société anonyme à conseil d'administration au capital de 479 267,29 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	11
Note 4. Données Opérationnelles	13
Note 5. Impôts sur le résultat.....	14
Note 6. Transactions avec les parties liées	14
Note 7. Contentieux entre le Groupe et Round Hill	14
Note 8. Evénements postérieurs à la clôture	14
Partie 2 : Revue opérationnelle et financière.....	15

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 15 septembre 2021

Denis LADEGAILLERIE

Président Directeur Général

Xavier DUMONT

Directeur Financier du Groupe

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

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 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes consolidés résumés intermédiaires. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

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 15 septembre 2021

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Jean-Pierre Valensi
Associé

Paris La Défense, le 15 septembre 2021

Aca Nexia

Olivier Juramie
Associé

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

Etat du résultat net consolidé

(En milliers d'euros)	Notes	30 juin 2021	30 juin 2020
Chiffre d'affaires	4.1	260 150	195 888
Coût des ventes		(173 038)	(130 787)
Frais marketing et commerciaux		(62 035)	(54 341)
Frais technologie et produits		(15 373)	(9 439)
Frais généraux et administratifs		(17 438)	(18 407)
Autres produits / (charges) opérationnels	4.2	(6 213)	296
Résultat opérationnel		(13 948)	(16 790)
Coût de l'endettement financier		(1 685)	(940)
Autres produits / (charges) financiers		(3 295)	448
Résultat financier		(4 980)	(492)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence		(497)	(453)
Résultat avant impôts		(19 425)	(17 735)
Impôts sur le résultat	5	(154)	(2 737)
RESULTAT NET		(19 578)	(20 472)
Attribuable à :			
Part du Groupe		(20 166)	(20 450)
Participations ne donnant pas le contrôle		588	(22)
Résultat par actions revenant aux actionnaires de la société mère ⁽¹⁾ :			
Résultat de base par action (en euros)		(0,25)	(0,26)
Résultat dilué par action (en euros)		(0,25)	(0,26)

(1) Le calcul du résultat par action de base et dilué de 2021 et 2020 a été ajusté à la suite de la multiplication par deux du nombre d'actions réalisée par Believe SA le 25 mai 2021 (voir note 2.4). Le nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat par action a été ajusté rétrospectivement.

Autres éléments du résultat global

(En milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat net consolidé	(19 578)	(20 472)
Ecart de conversion	(2 198)	(3 196)
Autres éléments du résultat global pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	(2 198)	(3 196)
Réévaluations des passifs nets des régimes à prestations définies	-	(70)
Autres éléments du résultat global ne pouvant être reclassés ultérieurement en résultat net	-	(70)
TOTAL DU RESULTAT GLOBAL	(21 776)	(23 738)
Attribuable à :		
Part du Groupe	(21 054)	(23 718)
Participations ne donnant pas le contrôle	(722)	(20)

Etat de la situation financière consolidée

<i>(En milliers d'euros)</i>	Notes	30 juin 2021	31 décembre 2020
ACTIF			
Goodwill		80 148	80 449
Autres immobilisations incorporelles		111 980	110 965
Immobilisations corporelles		31 677	34 706
Avances aux artistes et labels – part non courante	4.3	68 094	48 336
Participation dans les sociétés mises en équivalence		12 335	12 812
Actifs financiers non courants		5 136	6 188
Actifs d'impôt différé		4 557	4 353
Total des actifs non courants		313 927	297 807
Stocks		3 560	4 013
Créances clients		107 195	110 366
Avances aux artistes et labels – part courante	4.3	78 784	60 470
Autres actifs courants		26 647	30 172
Actifs d'impôts courants		6 013	4 808
Trésorerie et équivalents de trésorerie		314 007	152 333
Total des actifs courants		536 205	362 161
TOTAL DES ACTIFS		850 133	659 968
CAPITAUX PROPRES			
Capital social		479	402
Primes d'émission		464 253	169 799
Réserves consolidées		(39 946)	(19 975)
Ecart de conversion		(6 194)	(5 306)
Capitaux propres – Part du Groupe		418 592	144 921
Participations ne donnant pas le contrôle		5 635	6 609
Total des capitaux propres		424 228	151 530
PASSIF			
Provisions non courantes		905	791
Dettes financières non courantes		27 385	115 551
Passifs d'impôt différé		13 580	14 830
Total des passifs non courants		41 869	131 172
Provisions courantes		1 316	864
Dettes financières courantes		4 876	12 751
Dettes fournisseurs et passifs sur contrats	4.4	358 787	332 966
Autres passifs courants		18 048	28 669
Passifs d'impôts courants		1 009	2 016
Total des passifs courants		384 036	377 266
TOTAL DES PASSIFS ET DES CAPITAUX PROPRES		850 133	659 968

Tableau de flux de trésorerie consolidé

<i>(En milliers d'euros)</i>	30 juin 2021	30 juin 2020
Activités opérationnelles		
Résultat net	(19 578)	(20 472)
Amortissements et dépréciations des immobilisations	15 034	11 434
Charge relative aux paiements fondés sur des actions	197	576
Coût de l'endettement financier	1 685	940
Charge d'impôts	154	2 737
Dotations nettes aux provisions et avantages au personnel	565	147
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence, incluant les dividendes reçus	497	1 176
Autres éléments sans effets de trésorerie	250	487
Impôts recouvrés / payés	(3 624)	(7 904)
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	(17 512)	6 469
Flux nets de trésorerie liés à l'activité	(22 332)	(4 410)
Opérations d'investissement		
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	(12 985)	(15 289)
Acquisitions de filiales, nettes de la trésorerie acquise	-	(514)
Diminution (augmentation) des prêts	(337)	(10)
Diminution (augmentation) des actifs financiers non courants	1 408	37
Flux nets de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(11 914)	(15 776)
Opérations de financement		
Remboursements d'emprunts	(93 760)	(3 566)
Remboursement des dettes de loyer	(2 269)	(1 999)
Intérêts financiers payés	(1 882)	(445)
Augmentations (réductions) de capital par les actionnaires	293 955	1 280
Flux nets de trésorerie liés aux opérations de financement	196 044	(4 730)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nette de trésorerie passive à l'ouverture	152 331	161 537
Augmentation / (diminution) de la trésorerie et des équivalents de trésorerie nette de trésorerie passive avant incidence des différences de conversion	161 798	(24 916)
Incidence des différences de conversion	(122)	(531)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture nette de trésorerie passive	314 007	136 090
<i>Dont :</i>		
<i>Trésorerie et équivalents de trésorerie</i>	<i>314 007</i>	<i>136 091</i>
<i>Trésorerie passive</i>	<i>-</i>	<i>(1)</i>

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

<i>En milliers d'euros, excepté pour le nombre d'actions</i>	Part attribuable au Groupe					Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL CAPITAUX PROPRES	
	Nombre d'actions (1)	Capital Social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Ecart de conversion			
CAPITAUX PROPRES AU 1^{er} JANVIER 2020	79 941 802	400	168 294	5 860	1 582	176 135	205	176 340
Réévaluations du passif net des régimes à prestations définies				(70)		(70)		(70)
Différences de conversion					(3 198)	(3 198)	3	(3 196)
Autres éléments du résultat global				(70)	(3 198)	(3 268)	3	(3 266)
Résultat de l'exercice (perte)				(20 450)		(20 450)	22	(20 472)
Résultat global				(20 520)	(3 198)	(23 718)	(20)	(23 738)
Augmentation de capital	405 086	2	1 278			1 280		1 280
Paiements fondés sur des actions				576		576		576
Autres				(19)		(19)		(19)
CAPITAUX PROPRES AU 30 juin 2020	80 346 888	402	169 572	(14 103)	(1 617)	154 254	185	154 439

<i>En milliers d'euros, excepté pour le nombre d'actions</i>	Part attribuable au Groupe					Participations ne donnant pas le contrôle	TOTAL CAPITAUX PROPRES	
	Nombre d'actions (1)	Capital Social	Primes d'émission	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

(1) Le nombre d'actions aux 1er janvier 2020, 30 juin 2020 et 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.

Notes annexes aux états financiers consolidés résumés intermédiaires

Note 1. Règles et méthodes comptables

Présentation du Groupe

La société Believe (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.

Believe est l'un des leaders mondiaux du marché de la musique numérique. Believe a pour mission d'accompagner des artistes et des labels indépendants en leur offrant des solutions digitales adaptées à leurs besoins évolutifs à chaque étape de leur développement. Believe s'appuie sur sa plateforme technologique², sur l'expertise digitale unique de ses collaborateurs pour conseiller ses artistes et ses labels, distribuer et faire la promotion de leur musique. Ses 1 370 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, Etats-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 la période de 6 mois close au 30 juin 2021 du Groupe Believe doivent être lus avec les états financiers consolidés annuels présents dans le Document d'Enregistrement qui a été approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 7 mai 2021.

Ce jeu de comptes consolidés résumés intermédiaires a été arrêté par le conseil d'administration le 15 septembre 2021.

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 la période de 6 mois close au 30 juin 2021 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 2020 arrêtés par le conseil d'administration du 6 mai 2021. 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 2020, à l'exception des normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne applicables à compter du 1^{er} janvier 2021 et décrites ci-après :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7 et IFRS 4 : « Réforme des taux d'intérêts de référence » - Phase 2

Ces amendements de normes n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés semestriels clos au 30 juin 2021.

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 2021

Pour l'exercice 2021, 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 2021 pouvant avoir un impact sur les comptes du Groupe sont les suivants :

- Amendements à IAS 1 : *Présentation des états financiers - Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants* – report de la date d'entrée en vigueur à janvier 2023 ;
- Amendements à IFRS 3 : *Référence au cadre conceptuel des normes IFRS* ;
- Amendements à IAS 16 : « Immobilisations corporelles - produit antérieur à l'utilisation prévue » ;
- Amendements à IAS 37 : *Contrats déficitaires – Coûts à retenir lors de l'analyse du contrat* ;
- 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 IFRS 16 relatif aux *Concessions de loyers – Covid-19* après le 30 juin 2021 (d'application optionnelle) ;
- « Améliorations annuelles des normes IFRS 2018 – 2020 ».

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 2020 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 des changements significatifs des conditions de marché. Il n'y a pas eu de changement significatif des conditions de marché au cours du premier semestre de l'exercice en cours.

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 2021 ne sont pas nécessairement représentatifs de ceux pouvant être attendus pour l'ensemble de l'exercice 2021. Il convient cependant de noter que la situation sanitaire qui a impacté les activités du Groupe à partir du deuxième trimestre 2020, est à même de modifier cette saisonnalité sur l'exercice 2021.

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 ;
- 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 2021 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 2020 ;
- L'évaluation des engagements de retraite et les paiements en actions : les charges de la période intermédiaire relative aux engagements de retraite et aux paiements en actions sont calculées à partir des hypothèses disponibles au 31 décembre 2020.

La nature des estimations et jugements réalisés est décrite dans la note 1.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2020.

Note 2. Faits marquants de la période

2.1. Introduction en bourse et augmentation 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. Le nombre total d'actions Believe émises dans le cadre de l'introduction en bourse est de 15 384 616 actions nouvelles, soit une taille d'offre d'environ 300 millions d'euros.

2.2. Nouveau Contrat de crédit renouvelable

Lors de son introduction en bourse, le Groupe a procédé, avec effet à la date de règlement-livraison des actions de la Société offertes dans le cadre de l'admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, au remboursement intégral du Contrat de Crédits grâce au produit de son augmentation de capital, concomitamment à la mise en place d'un nouveau contrat de crédit syndiqué, en remplacement du Contrat de Crédits.

A cette fin, le Groupe a conclu le 6 mai 2021 un nouveau contrat de crédit renouvelable intitulé « Revolving Facility Agreement » (le « Nouveau Contrat de crédit renouvelable ») avec un syndicat de banques internationales comprenant BNP Paribas, Caisse d'Epargne et de Prévoyance d'Ile-de-France, HSBC Continental Europe et Société Générale (les « Prêteurs »), pour une durée de cinq ans à compter de la date de règlement-livraison de l'introduction en bourse de la Société. Le Nouveau Contrat de crédit renouvelable est régi par le droit français. Le tirage des sommes mises à disposition du Groupe par les Prêteurs au titre du Nouveau Contrat de crédit renouvelable est soumis à certaines conditions.

Ligne de crédit

Le Nouveau Contrat de crédit renouvelable prévoit la mise à disposition d'une ligne de crédit renouvelable d'un montant de 170 millions d'euros, chaque montant tiré étant remboursable à la fin de la période d'intérêts applicable. Des frais d'émission pour 1,3 million d'euros ont été comptabilisés dans l'état de la situation financière consolidée sur la ligne « Dettes financières non courantes ». Au 30 juin 2021, cette ligne de crédit n'est pas tirée.

Intérêts et frais

Les prêts contractés en vertu du Nouveau Contrat de crédit renouvelable porteront intérêt à un taux variable indexé sur l'EURIBOR, majoré dans chaque cas de la marge applicable. La marge applicable est initialement fixée à 0,80% par an, avec un mécanisme d'ajustement (« *ratchet* ») à la hausse ou à la baisse. Les commissions suivantes seront également dues : (i) une commission d'engagement de 35% de la marge applicable due au titre de l'engagement de crédit disponible de chaque Prêteur et (ii) une commission d'utilisation due au titre des tirages de la ligne de crédit renouvelable au-delà d'un certain seuil à un taux compris entre 0,10% par an et 0,15% par an et variant en fonction de la proportion utilisée de la ligne de crédit renouvelable.

Le tableau ci-dessous présente l'échelonnement des marges de chacune des lignes de crédit en fonction du ratio dette nette totale/EBITDA consolidé pro forma du Groupe, tel que défini dans le Nouveau Contrat de crédit renouvelable. Les marges seront revues semestriellement en testant ledit ratio chaque semestre et pour la première fois à la date tombant six (6) mois à compter du règlement-livraison.

Ratio de levier (dette nette totale/EBITDA consolidé pro forma)	Marge applicable
Inférieur ou égal à 0,5x	0,80%
Supérieur à 0,5x et inférieur ou égal à 1,0x	0,90%
Supérieur à 1,0x et inférieur ou égal à 1,5x	1,15%
Supérieur à 1,5x et inférieur ou égal à 2,0x	1,20%
Supérieur à 2,0x et inférieur ou égal à 2,5x	1.35%

La dette nette totale est définie dans le Nouveau Contrat de crédit renouvelable comme l'endettement financier consolidé du Groupe, excluant l'endettement intragroupe et les obligations liées à des instruments de couverture de risque de taux et de risque de change et après déduction de la trésorerie et des équivalents de trésorerie. L'EBITDA consolidé pro forma défini par le Nouveau Contrat de crédit renouvelable est basé sur le Résultat opérationnel tel que défini dans les états financiers consolidés, retraité principalement du montant des charges d'amortissement et de dépréciation des actifs du Groupe, du montant des Autres produits et charges opérationnels, et du montant des paiements fondés sur des actions.

2.3. Transformation de la société en Société Anonyme

Par décisions de l'Assemblée Générale Mixte en date du 25 mai 2021, la Société, constituée sous la forme de Société par Actions Simplifiée, a été transformée en Société Anonyme à conseil d'administration.

2.4. Division par deux de la valeur nominale unitaire des actions ordinaires

Le 25 mai 2021, la Société a procédé à la division par deux de la valeur nominale unitaire de ses actions ordinaires afin de la ramener d'un centime d'euro (0,01€) à un demi-centime d'euro (0,005€) par action, tout en multipliant corrélativement par deux le nombre total d'actions composant le capital social de la Société qui passe de 40 234 421 actions à 80 468 842 actions, de telle sorte que le montant total du capital de la Société reste inchangé à la suite de cette opération.

La Société a par ailleurs émis des Bons de Souscription d'Actions (les « BSA ») et des Bons de Souscription de Parts de Créateur d'Entreprise (les « BSPCE »), attribués à certains cadres et dirigeants du Groupe. La division par deux de la valeur nominale des actions (i) a eu pour effet de multiplier par 2 le nombre d'actions nouvelles à émettre par la Société en cas d'exercice d'un BSA ou d'un BSPCE émis par la Société et (ii) n'a eu aucun impact sur le prix d'exercice de chaque BSA et de chaque BSPCE.

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 2020. 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 comptes consolidés résumés intermédiaires ;
- L'EBITDA ajusté calculé sur la base du résultat opérationnel avant amortissement et dépréciations, paiements fondés sur les actions (IFRS 2), autres produits et charges opérationnels ; et après ajout de 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).

(En milliers d'euros)	30 juin 2021				30 juin 2020			
	Solutions Premium	Solutions Automatisées	Autre - Plateforme Centrale	TOTAL	Solutions Premium	Solutions Automatisées	Autre - Plateforme Centrale	TOTAL
Chiffre d'affaires	243 104	17 046	-	260 150	181 334	14 553	-	195 888
EBITDA ajusté	31 955	2 529	(27 485)	7 000	15 957	2 583	(24 069)	(5 529)

3.2. Réconciliation avec les données financières du Groupe

L'EBITDA ajusté correspond au résultat opérationnel avant amortissements et dépréciations, paiements fondés sur des actions, autres produits et charges opérationnels et intégré de la quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence. S'agissant d'un agrégat non directement présenté au compte de résultat consolidé, il se réconcilie avec le résultat opérationnel comme suit :

(En milliers d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Résultat opérationnel	(13 948)	(16 790)
Retraitement des charges de dépréciations et d'amortissements	15 034	11 434
Retraitement des paiements fondés sur des actions	197	576
Retraitement des autres produits et charges opérationnels	6 213	(296)
Quote-part du résultat net des sociétés mises en équivalence	(497)	(453)
EBITDA ajusté	7 000	(5 529)

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 2021	30 juin 2020
France	43 404	35 751
Allemagne	47 676	47 376
Reste de l'Europe	75 389	52 237
Amériques	37 307	27 213
Asie / Océanie / Afrique	56 374	33 312
Total chiffre d'affaires	260 150	195 888

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* :

(En milliers d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
France	81 975	80 825
Allemagne	61 147	62 402
Reste de l'Europe	23 635	27 447
Amériques	35 773	34 397
Asie / Océanie / Afrique	33 610	33 860
Total actifs non courant*	236 140	238 931

* hors instruments financiers, part non courante des avances aux artistes et labels et actifs d'impôt différé.

3.4. Clients importants

Au 30 juin 2021, les trois clients les plus importants représentent 32%, 23% et 11% du chiffre d'affaires total ; ils représentaient 26%, 23% et 14% du chiffre d'affaires total au 30 juin 2020.

Note 4. Données Opérationnelles

4.1. Chiffre d'affaires

Ventilation du chiffre d'affaires par nature

(En milliers d'euros)	30 juin 2021		30 juin 2020	
		%		%
Ventes numériques	236 102	90,8%	176 423	90,1%
Autres ⁽¹⁾	24 048	9,2%	19 465	9,9%
Total chiffre d'affaires	260 150	100%	195 888	100%

⁽¹⁾ Les montants de cette ligne 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 2021	30 juin 2020
Produits / (Coûts) liés aux acquisitions	53	(363)
Autres produits / (charges) opérationnels ⁽¹⁾	(6 266)	659
Total autres produits et charges opérationnels	(6 213)	296

⁽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.

Sur le semestre clos au 30 juin 2020, les autres produits et charges comprennent principalement (i) un produit de 1,7 million d'euros lié au déboucement d'un risque fiscal sur TVA qui avait été passé en charge en 2019 (ce risque est éteint au 31 décembre 2020) et (ii) des charges 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 :

(En milliers d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Avances aux artistes et labels – part courante	78 784	60 470
Avances aux artistes et labels – part non courante	68 094	48 336
Total avances aux artistes et labels	146 878	108 806

4.4. Dettes fournisseurs et passifs sur contrats

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

(En milliers d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2020
Dettes fournisseurs	339 442	311 017
Passifs sur contrats	19 345	21 949
Total dettes fournisseurs et passifs sur contrats	358 787	332 966

Les dettes fournisseurs incluent les montants perçus à reverser aux artistes de l'activité « Solutions Automatisées » à hauteur de 127 millions d'euros au 30 juin 2021 et 133 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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 2021 et 30 juin 2020 respectivement. 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 2021, la charge d'impôt sur le résultat s'établit à 154 milliers d'euros soit un taux effectif d'impôt de -0,8% 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.

Pour le semestre clos au 30 juin 2020, la charge d'impôt sur le résultat s'établit à 2 737 milliers d'euros soit un taux effectif d'impôt de -15,4% 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 et la revue de certains impôts différés actifs.

Note 6. Transactions avec les parties liées

Au cours du premier semestre 2021, aucune opération n'a eu d'effet significatif sur les montants des transactions avec les parties liées publiés au 31 décembre 2020.

Note 7. Contentieux entre le Groupe et Round Hill

Comme précisé en note 7.2 du dans le Document d'Enregistrement qui a été approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 7 mai 2021, une procédure de médiation est en cours entre le Groupe et Round Hill aux fins de parvenir à un règlement amiable du contentieux.

La société a estimé une provision comptabilisée dans les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. Cette provision n'a pas évolué sur le premier semestre 2021.

Note 8. Evénements postérieurs à la clôture

Contrat de liquidité

Believe a confié à NATIXIS et ODDO BHF SCA, à compter du 13 juillet 2021 et pour une durée d'un an renouvelable par tacite reconduction, la mise en œuvre d'un contrat de liquidité et de surveillance de marché portant sur ses actions ordinaires. Ce contrat a été établi dans le cadre de la réglementation en vigueur, et en particulier de la Décision AMF n°2021-01 du 22 juin 2021. Il est conforme à la charte de déontologie de l'Association Française des Marchés Financiers (AMAFI). Ce contrat a pour objet l'animation par ODDO BHF SCA de l'action BELIEVE sur le marché réglementé d'Euronext à Paris. Les moyens affectés à sa mise en œuvre sont de 2 millions d'euros.

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 qui a été approuvé par l'Autorité des Marchés Financiers le 7 mai 2021. 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 2021.

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 2021 au 30 juin 2021.

Les états financiers consolidés résumés intermédiaires du Groupe pour la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021 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 2021 et 30 juin 2020.

Principaux indicateurs du compte de résultat consolidé	Semestre clos le 30 juin 2021	Semestre clos le 30 juin 2020
<i>(en millions d'euros)</i>		
Chiffre d'affaires	260,1	195,9
Coût des ventes	(173,0)	(130,8)
Frais marketing et commerciaux	(62,0)	(54,3)
Frais technologie et produits	(15,4)	(9,4)
Frais généraux et administratifs	(17,4)	(18,4)
Autres produits et charges opérationnels	(6,2)	0,3
Résultat opérationnel	(13,9)	(16,8)
Résultat financier	(5,0)	(0,5)
Résultat avant impôt	(19,4)	(17,7)
Impôts sur le résultat	(0,2)	(2,7)
Résultat net	(19,6)	(20,5)
EBITDA ajusté	7,0	(5,5)

1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe a augmenté de 64,3 millions d'euros, soit 32,8%, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 195,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 260,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Le tableau ci-dessous présente le passage du chiffre d'affaires au chiffre d'affaires organique à taux de change courant ainsi que les taux de croissance pour les semestres clos les 30 juin 2021 et 30 juin 2020 :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2021	Variation S1 2020 – S1 2021		Semestre clos le 30 juin 2020
		En millions d'euros	En %	
Chiffre d'affaires consolidé	260,1	64,3	32,8%	195,9
Variations de périmètre	(7,0)	(7,0)	-	-
Chiffre d'affaires organique à taux de change courant	253,1	57,2	29,2%	195,9
Impacts de change	1,7	1,7		-
Chiffre d'affaires organique à taux de change constant	254,8	58,9	30,1%	195,9

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'évènements musicaux, les droits voisins, la synchronisation, et le partenariat de marques), est la suivante :

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2021	Variation S1 2020 – S1 2021		Semestre clos le 30 juin 2020
		En millions d'euros	En %	
Ventes numériques	236,1	59,7	33,8%	176,4
Autres	24,0	4,6	23,5%	19,5
Chiffre d'affaires consolidé	260,1	64,3	32,8%	195,9

L'évolution du chiffre d'affaires consolidé au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par une croissance organique à taux de change courant¹ de 29,2%, soit 253,1 millions d'euros, et l'impact positif des acquisitions réalisées après le 30 juin 2020, à savoir l'acquisition d'une part majoritaire (60%) dans le label DMC en Turquie, en juillet 2020, qui a généré une croissance additionnelle du chiffre d'affaires du Groupe de 3,6%, soit 7,0 millions d'euros (voir la note 2.3 des états financiers consolidés du Groupe au titre des exercices clos les 31 décembre 2020, 2019 et 2018 incluses dans le Document d'Enregistrement).

Le Groupe a enregistré une croissance du chiffre d'affaires lié aux ventes numériques de 33,8% par rapport au semestre clos le 30 juin 2020, principalement portée par la croissance du marché de la musique numérique, qui bénéficie de tendances structurelles favorables (voir le paragraphe 5.5.1 « *Tendances de marché* » du Document d'Enregistrement), dans un contexte de reprise des dépenses publicitaires des annonceurs, qui avaient été négativement impactées par la pandémie de Covid-19, ce qui avait affecté les activités de ventes numériques du Groupe liées aux offres gratuites financées par la publicité, ainsi que la croissance et la performance du catalogue du Groupe.

Le chiffre d'affaires lié aux ventes non-numériques du Groupe a enregistré une augmentation de 23,5% au cours du semestre clos le 30 juin 2021, d'une part, portée principalement par la reprise des ventes de supports physiques dans les magasins, liée à la levée progressive des mesures de confinement dans certains pays comme la France notamment depuis le début de l'année 2021, alors que la mise en place de ces mesures avait fortement affecté le chiffre d'affaires du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2020 et d'autre part, par la hausse des ventes de produits dérivés et des partenariats de marques.

Au cours du semestre clos le 30 juin 2021, les zones Amérique et Asie / Océanie / Afrique / Reste de l'Europe ont représenté 14,3%, 21,7% et 29% du chiffre d'affaires du Groupe respectivement. L'évolution du chiffre d'affaires s'explique par les

¹ La croissance organique à taux de change courant correspond à la croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant, présentée à taux de change courant, c'est-à-dire non retraitée de l'impact de l'évolution des taux de change.

La croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant correspond au chiffre d'affaires réalisé au cours du semestre N par l'ensemble des sociétés comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin de l'année N-1 (à l'exclusion de toute contribution des sociétés éventuellement acquises après le 30 juin 2020), par rapport au chiffre d'affaires réalisé au cours du semestre clos le 30 juin 2020 par les mêmes sociétés, indépendamment de leur date d'entrée dans le périmètre de consolidation du Groupe.

impacts positifs de la reprise des activités de ventes numériques du Groupe liées aux offres gratuites financées par la publicité (notamment Youtube) et des investissements commerciaux réalisés en matière de structuration d'équipes. La France a représenté 16,7% du chiffre d'affaires du Groupe et est marquée par la très bonne performance des offres Artistes Service relatives aux top artistes et artistes établis. En Allemagne, qui a représenté 18,3% du chiffre d'affaires généré par le Groupe, le chiffre d'affaires a été affecté par la réorganisation en cours des activités visant à optimiser la distribution digitale et à réduire l'exposition à la distribution physique.

Evolution du chiffre d'affaires par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2021	Variation S1 2020 – S1 2021		Semestre clos le 30 juin 2020
		En millions d'euros	En %	
Solutions Premium	243,1	61,8	34,1%	181,3
Solutions Automatisées	17,0	2,5	17,1%	14,6
Chiffre d'affaires consolidé	260,1	64,3	32,8%	195,9

Solutions Premium

Le chiffre d'affaires généré par l'activité Solutions Premium a augmenté de 61,8 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit 34,1%, passant de 181,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 243,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution du chiffre d'affaires généré par l'activité Solutions Premium au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par la croissance du marché de la musique numérique ainsi que la croissance et la performance du catalogue du Groupe, dans un contexte de reprise des dépenses publicitaires des annonceurs, qui avaient été négativement impactées par la pandémie de Covid-19, ce qui avait affecté les activités de ventes numériques du Groupe liées aux offres gratuites financées par la publicité. Le Groupe a également enregistré une augmentation du chiffre d'affaires lié aux ventes non-numériques, portée principalement par la reprise des ventes de supports physiques dans les magasins, après la levée progressive des mesures de confinement dans certains pays depuis le début de l'année 2021, alors que la mise en place de ces mesures avait fortement affecté le chiffre d'affaires du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2020 et par la croissance des activités de ventes de produits dérivés et de partenariats de marques.

Solutions Automatisées

Le chiffre d'affaires généré par l'activité Solutions Automatisées a augmenté de 2,5 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit 17,1%, (et 26% à taux de change constant, les revenus de TuneCore étant enregistrés en dollars américains) passant de 14,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 17,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Cette amélioration s'explique principalement par la croissance des souscriptions d'abonnements payants à la plateforme TuneCore du Groupe, et résultant de la mise en œuvre de la stratégie de développement de l'activité à l'international et de la reprise des dépenses publicitaires des annonceurs, qui a eu un impact positif sur les revenus tirés par le Groupe de la marge prélevée sur les sommes qu'il reverse aux artistes en contrepartie des contenus mis à disposition sur les plateformes vidéo ou médias sociaux.

2. Coût des ventes

Le coût des ventes du Groupe a augmenté de 42,3 millions d'euros, soit 32,3%, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 130,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 173,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution du coût des ventes au cours du semestre clos le 30 juin 2021 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 7,7 millions d'euros, soit 14,2%, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 54,3 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 62,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution des frais marketing et commerciaux au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par les investissements significatifs réalisés par le Groupe courant 2020 essentiellement sous la forme de recrutement d'équipes résultant toutefois en une croissance de ces frais 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 5,9 millions d'euros, soit 62,9%, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 9,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 15,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution des frais technologie et produits au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par l'effet année pleine des investissements significatifs réalisés par le Groupe en 2020 dans le développement de sa plateforme technologique centrale avec notamment le renforcement des équipes.

5. Frais généraux et administratifs

Les frais généraux et administratifs du Groupe ont diminué de 1,0 million d'euros, soit -5,3%, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 18,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 17,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

La diminution des frais généraux et administratifs au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par une diminution des honoraires payés par le groupe, partiellement compensée par une augmentation des frais de personnel sur ce semestre liée au renforcement des fonctions supports réalisé en 2020 et destiné à accompagner la croissance des activités du Groupe.

6. Autres produits et charges opérationnels

Les autres produits et charges opérationnels du Groupe ont augmenté de 6,5 millions d'euros, au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant d'un produit net de 0,3 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une charge nette de 6,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021. Les autres produits et charges opérationnels au titre du semestre clos le 30 juin 2021 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.

Les autres produits et charges opérationnels au titre du semestre clos le 30 juin 2020 comprennent principalement (i) un produit de 1,7 million d'euros lié au débouclage d'un risque fiscal sur TVA qui avait été passé en charge en 2019 (ce risque est éteint au 31 décembre 2020) et (ii) des charges liées à la structuration organisationnelle et juridique du Groupe.

7. Résultat opérationnel

La poursuite du fort développement des activités du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2021 a nécessité la réalisation d'investissements significatifs, qui ont entraîné une augmentation importante des charges opérationnelles² du Groupe (en particulier les frais marketing et commerciaux, voir le paragraphe 3 ci-dessus), passées de 81,9 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2020 à 101,1 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit une augmentation de 23,4%.

La croissance significative du chiffre d'affaires du Groupe, passé de 195,9 millions d'euros sur le premier semestre 2020 à 260,1 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit une augmentation de 32,8% (voir le paragraphe 1 « Chiffre d'affaires » ci-dessus) a notamment été permise par les investissements importants réalisés en 2020, et qui sont poursuivis en 2021.

Du fait des éléments décrits ci-dessus, le résultat opérationnel du Groupe a augmenté de 2,8 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant d'une perte opérationnelle de 16,8 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une perte opérationnelle de 13,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

8. Résultat financier

Le résultat financier du Groupe est passé d'une charge de 0,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une charge de 5,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

² Les charges opérationnelles comprennent les frais marketing et commerciaux, les frais technologie et produits, les frais généraux et administratifs et les autres charges et produits opérationnels.

(En millions d'euros)	30 juin 2021	30 juin 2020
Coût de l'endettement financier	(1,7)	(0,9)
Autres produits / (charges) financiers	(3,3)	0,4
Total Résultat financier	(5,0)	(0,5)

L'évolution du résultat financier au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par (i) l'augmentation de 0,7 million d'euros du coût de l'endettement financier, passé de 0,9 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020, à 1,7 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021, en raison essentiellement de l'amortissement accéléré des commissions liées au crédit renouvelable mis à disposition de la Société dans le cadre du contrat de crédits conclu le 27 septembre 2018 (tel que modifié par avenant en date du 9 décembre 2019) qui avaient été activées, compte tenu de l'opération de refinancement effectuée suite à l'introduction en bourse et (ii) l'augmentation des autres produits et charges financiers à hauteur de 3,7 millions d'euros, liée principalement à l'évolution défavorable des pertes de change nettes de gains de change.

9. Résultat avant impôt

Le résultat avant impôt du Groupe a diminué de 1,7 million d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant d'une perte avant impôt de 17,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une perte avant impôt de 19,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution du résultat avant impôt au cours du semestre clos le 30 juin 2021 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 diminué de 2,6 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 2,7 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 0,2 million d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Pour le semestre clos au 30 juin 2021, la charge d'impôt sur le résultat 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.

Pour le semestre clos au 30 juin 2020, la charge d'impôt sur le résultat 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 et la revue de certains impôts différés actifs.

11. Résultat net

En conséquence des évolutions décrites aux paragraphes ci-dessus, le résultat net du Groupe a augmenté de 0,9 million d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant d'une perte nette de 20,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à une perte nette de 19,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

12. EBITDA ajusté

L'EBITDA ajusté du Groupe a augmenté de 12,5 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant d'une perte de 5,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à un bénéfice de 7,0 millions d'euros, soit 2,7% du chiffre d'affaires, au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution de l'EBITDA ajusté du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2021 provient essentiellement de la croissance de l'activité Solutions Premium compensée partiellement par l'augmentation des coûts de fonctionnement de la Plateforme Centrale.

L'augmentation de l'EBITDA ajusté du Groupe au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique (i) par la croissance significative de son chiffre d'affaires de 32,8%, passé de 195,9 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 260,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021 et (ii) par une progression de 25,7% des coûts, incluant l'effet année pleine des investissements, passant de 201,4 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 253,2 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

Evolution de l'EBITDA ajusté par secteur opérationnel

(en millions d'euros)	Semestre clos le 30 juin 2021	Variation S1 2020 – S1 2021		Semestre clos le 30 juin 2020
		En millions d'euros	En %	
Solutions Premium	32,0	16,0	100,3%	16,0
Solutions Automatisées	2,5	(0,1)	-2,1%	2,6
Autre - Plateforme Centrale ⁽¹⁾	(27,5)	(3,4)	14,2%	(24,1)
EBITDA ajusté	7,0	12,5	-226,6%	(5,5)

(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 16,0 millions d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit +100,3%, passant de 16,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 32,0 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution de l'EBITDA ajusté de l'activité Solutions Premium au cours du semestre clos le 30 juin 2021 s'explique principalement par la forte croissance du chiffre d'affaires de cette activité (voir le paragraphe 1 « Chiffre d'affaires » ci-dessus), qui a notamment permis de compenser intégralement l'augmentation significative des frais commerciaux et marketing liée aux investissements réalisés pour soutenir la croissance de l'activité Solutions Premium du Groupe, tout en dégagant un excédent.

Solutions Automatisées

L'EBITDA ajusté généré par l'activité Solutions Automatisées a diminué de 0,1 million d'euros au cours du semestre clos le 30 juin 2021, soit -2,1%, passant de 2,6 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 2,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'évolution de l'EBITDA ajusté de l'activité Solutions Automatisées au cours du semestre clos le 30 juin 2021 est pénalisée par un effet change négatif. En excluant cet effet, la légère augmentation de l'EBITDA ajusté s'explique principalement par l'augmentation du chiffre d'affaires partiellement compensé par l'impact sur le semestre 2021 des investissements marketing et commerciaux réalisés courant 2020 et 2021 pour soutenir le déploiement de l'offre Solutions Automatisées à l'international et le développement de nouveaux services et des investissements technologiques.

Plateforme Centrale

Les coûts de la Plateforme Centrale compris dans l'EBITDA ajusté consolidé du Groupe ont augmenté de 14,2% au cours du semestre clos le 30 juin 2021, passant de 24,1 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2020 à 27,5 millions d'euros au titre du semestre clos le 30 juin 2021.

L'augmentation des coûts de la Plateforme Centrale compris dans l'EBITDA ajusté résulte de l'effet sur le semestre 2021 des investissements significatifs réalisés par le Groupe courant 2020.