



Assemblée générale des actionnaires

20 JUIN 2022

believe[®]



Kwame Boison


Présentation du Groupe et faits marquants 2021

Présenté par **Denis Ladegaillerie**,
*Fondateur et Président Directeur
Général*

Believe offre la meilleure plateforme de développement digital pour tous les artistes à chaque étape de leur carrière.

Believe connecte les artistes et les plateformes de streaming

**+1 million d'artistes
+ 50 pays**



believe[®]

**+150 services de
streaming et médias**



Un modèle articulé autour

**d'équipes locales fortes
d'une plateforme technologique innovante**

pour garantir une qualité de service très élevée aux artistes

Un parcours et des perspectives de croissance très solides

BELIEVE PERÇOIT UN % DU CA GÉNÉRÉ PAR SES ARTISTES SUR LES SERVICES DE STREAMING

UNE CROISSANCE RAPIDE, REFLET DE LA FORTE ATTRACTIVITÉ DU GROUPE AUPRÈS DES ARTISTES ET DE TENDANCES DE MARCHÉ POSITIVES

Un parcours solide de croissance rentable



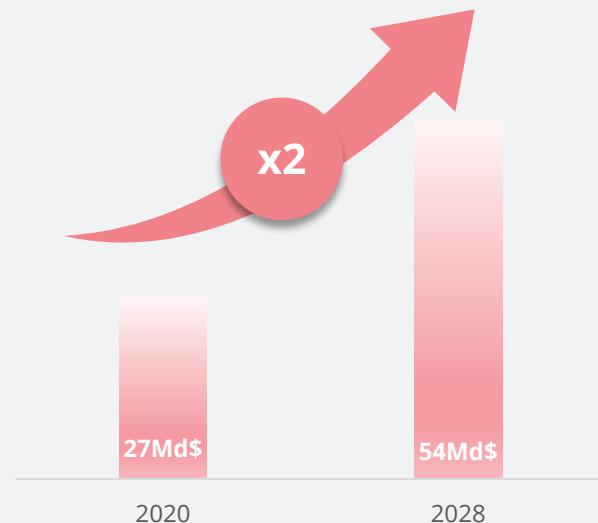
TCAM 2018-2021 du chiffre d'affaires : +34%

Des perspectives de croissance forte portées par la croissance du streaming...



Croissance rapide du marché du streaming numérique

TCAM 2020-2028 ⁽¹⁾

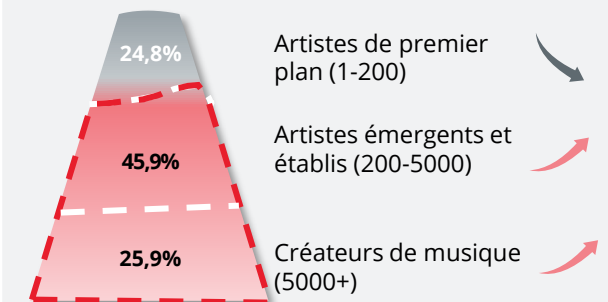


... et par l'évolution structurelle très favorable du marché des artistes



Emergence des artistes indépendants

Répartition du marché de la musique numérique en Allemagne en 2021 (valeur)



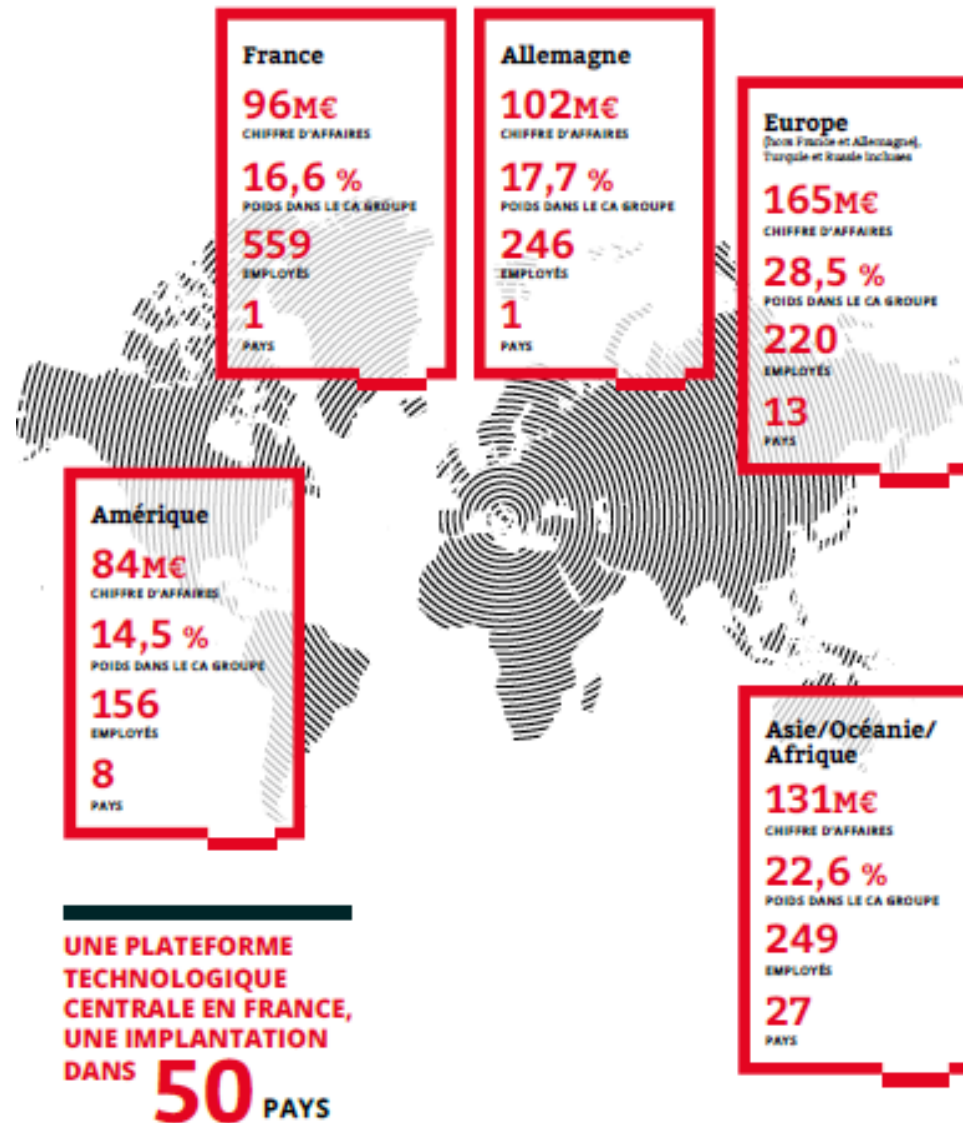
Nombre de créateurs (en millions) sur Spotify 2018 -2021⁽²⁾

x3,7

Note

1. Estimations MIDia Research 2. inclut les créateurs de podcasts

Une organisation mondiale de premier plan dédiée aux artistes et labels locaux



1400+ collaborateurs
200+ consultants,
dont 1200+ équipes
locales &
500+ équipes
plateforme centrale

Une forte attractivité auprès des artistes & labels, soutenue par les offres adaptées, l'ADN numérique de nos équipes, les valeurs et le savoir-faire technologique du Groupe

Nombre d'artistes
en direct ou via leur label



>850K



2020

> 1 million



2021

Innovations commerciales et technologiques
uniques en partenariat avec les services de
streaming pour développer les artistes



Déploiement de
Discovery mode

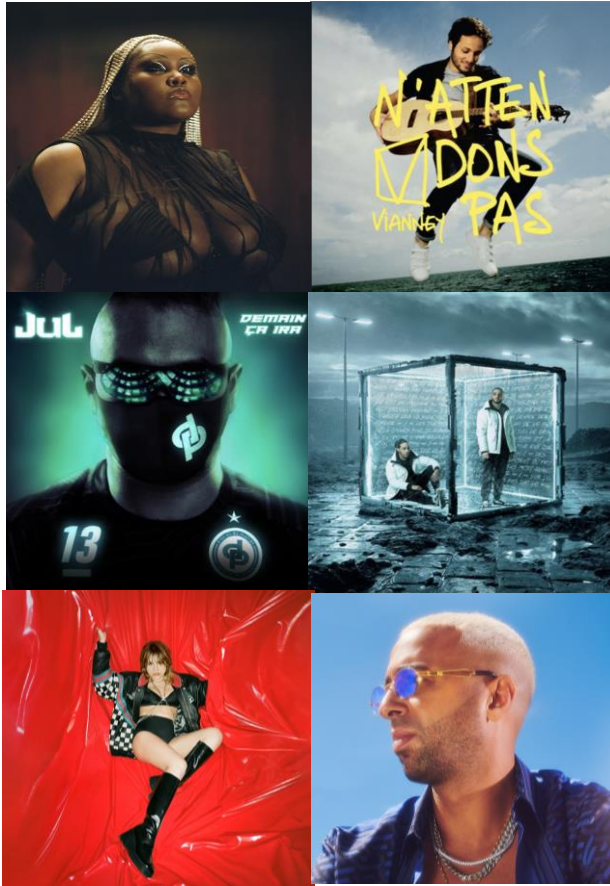


Lancement de
YT **Shorts**



Développement
d'un outil pour
prédire la **virilité**

L'exemple de la France en 2021 : illustration du succès de la stratégie de développement



#2ème acteur sur les nouvelles sorties, une performance historique

- 41 albums dans le Top 200*
- 3 des 4 titres les plus écoutés de l'année**
- Jul, artiste le plus écouté pour la 4^{ème} année consécutive

Grâce à une stratégie centrée sur

- Les artistes locaux
- Les segments de musique les plus digitaux
- Couplant développement organique et partenariats stratégiques.

***#1 "La kiffance" de Naps, #3 "TDB" d'Oboy, #4 "Bande Organisée" de 13'Organisé**

**** Djadja & Dinaz (2^{ème}), Naps (3^{ème}) et Vianney (7^{ème}) du top 200**

Des opérations de croissance externe pour accélérer la croissance en ligne avec la stratégie présentée lors de l'introduction en bourse

play two



thinkmusic

**SUR DES SEGMENTS
DIGITAUX IMPORTANTS**

VARIÉTÉ
FRANCAISE / POP

VARIÉTÉ
FRANCAISE

POP
HIP HOP

BOLLYWOOD

**DANS DES PAYS
CLEFS**

France
Top 10 marchés

France
Top 10 marchés

PHILIPPINES
TOP 25 MARCHÉS

INDE
TOP 5 MARCHÉS

**AVEC DES ACTIFS
PREMIUM**

1^{er} label
indépendant local

3^{eme} label
indépendant local

1^{er} label
indépendant local

Leader sur son
segment

Qui montrent l'attractivité de Believe.

(57M€ investis en M&A au S2'21)

Une stratégie RSE Shaping Music for Good alignée avec les valeurs et le modèle d'affaires du Groupe



Développer des talents divers et locaux



Cultiver les talents à l'ère de la musique digitale



Etablir des relations de confiance fondées sur le respect, l'équité et la transparence



Réduire son empreinte carbone et donner à ses communautés les moyens d'avoir un impact positif à long terme

2021, une année de structuration et de premières mesures

- ✓ Création d'un comité RSE et publication du premier rapport
- ✓ Intégration des critères de RSE dans la rémunération des dirigeants

Une politique active en faveur de la parité qui porte ses fruits

- ✓ **99/100** *Index égalité professionnelle*
- ✓ 54% de femmes au Comité Exécutif
- ✓ 40% de femmes parmi les employés



Une stratégie de croissance rentable qui a fait ses preuves et que nous poursuivons

▶ **Construire la meilleure plateforme**

pour les artistes & labels locaux avec des solutions adaptées à chaque étape de leur carrière avec respect, équité et transparence.

▶ **Renforcer l'attractivité du Groupe**

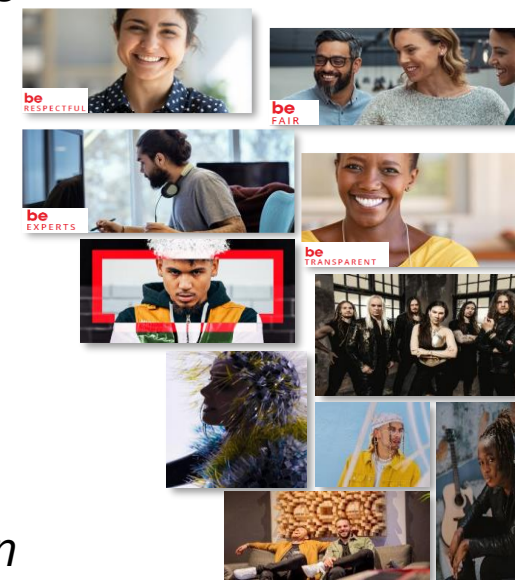
Avec des investissements significatifs dans les équipes locales et en renforçant les capacités de la Plateforme Centrale notamment en marketing digital et analyse de données

▶ **Accélérer la croissance du chiffre d'affaires**

au travers d'une stratégie de croissance externe ciblée et prouvée pour soutenir la croissance organique

▶ **Continuer à augmenter la rentabilité**

En améliorant progressivement le levier opérationnel et le profil de cash flow afin d'atteindre une marge moyen terme d'EBITDA Ajusté de 15%



Note

1. Estimations du Management et de MIDia Research 2. inclut les créateurs de podcast

Résultats 2021 et du 1er trimestre 2022

*Présenté par Denis Ladegaillerie,
Fondateur et Président Directeur
Général*

Croissance du Chiffre d'affaires

+30,7% dont une croissance organique de **+29,9%** par rapport à 2020

EBITDA Ajusté: 23,3M€

soit une **marge d'EBITDA Ajusté de 4%** contre 2% en 2020

Des effectifs en forte hausse

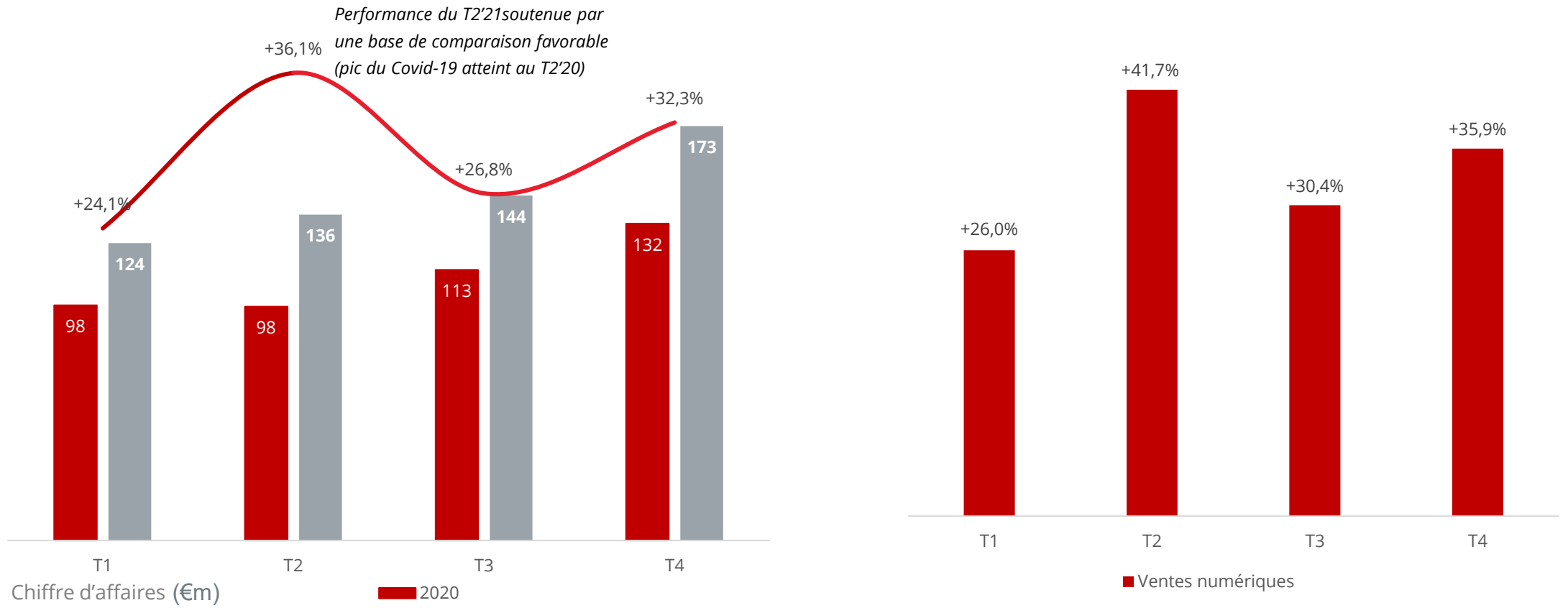
1430 à fin décembre 2021 contre 1230 à fin décembre 2020

Free Cash Flow: -30,7M€

soit une **amélioration de 7,1M€** par rapport à 2020

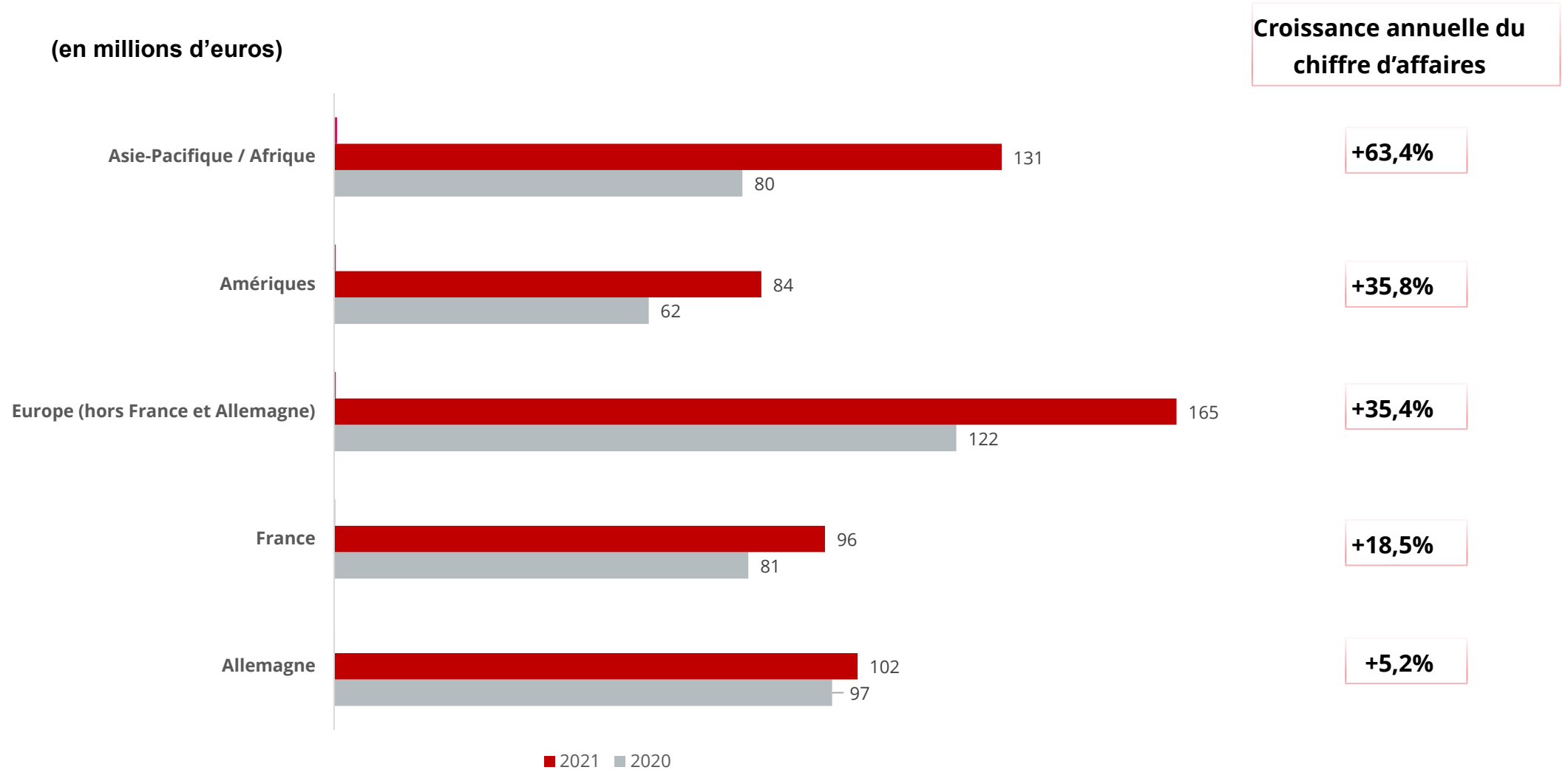
2021, une nouvelle année de croissance supérieure à celle du marché du streaming

2021: une année de forte croissance organique grâce à une croissance des ventes numériques supérieure à la croissance du marché



Notes: 1. croissance organique : croissance du chiffre d'affaires à périmètre constant et taux constant

Une activité en croissance dans toutes les zones géographiques, bénéficiant de fortes positions sur les marchés les plus dynamiques



Notes: 1. inclut le label DMC en Turquie, qui a été consolidé en août 2020

Augmentation significative de l'EBITDA Ajusté du Groupe par rapport à 2020, reflet de la stratégie de croissance rentable de Believe

La marge d'EBITDA Ajusté a plus que doublé par rapport à l'année précédente à 4%, reflétant :

→ La poursuite des investissements dans la Plateforme Centrale mais à un rythme moins élevé que celui de la croissance des ventes permettant ainsi aux coûts associés de baisser en % du chiffre d'affaires : 10% en 2021 contre 12% en 2020

→ L'amélioration de la marge d'EBITDA Ajusté des segments Solutions Premium et Solutions Automatisées malgré le cycle d'investissement dans les équipes locales

En millions d'euros	2020	2021	Variation annuelle
EBITDA Ajusté avant coûts de la Plateforme Centrale	61	83	37,4%
<i>Marge (en % du chiffre d'affaires)</i>	13,7%	14,4%	+7 bps
Solutions Premium	53	78	
Solutions Automatisées	8	5	
Plateforme Centrale	-53	-60	13,2%
EBITDA Ajusté du Groupe	8	23	
<i>Marge (en % du chiffre d'affaires)</i>	1,7%	4,0%	+230 points de base

Amélioration du Free Cash Flow grâce à une maîtrise des besoins en fonds de roulement et des investissements

- La variation du BFR est supérieure en 2021 par rapport à 2020 en raison d'une forte hausse de l'activité,
- se traduisant par une augmentation en ligne des avances aux artistes et aux labels

compensée par

- L'augmentation de l'EBITDA ajusté par rapport à 2020
- La baisse des dépenses d'investissement par rapport à 2020, qui comprenaient des frais d'aménagement liés au siège social

	2020	2021
Cash flow opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement (BFR)	-1,8	7,8
Variation nette du fonds de roulement	-2,3	-15,5
Cash flow opérationnel	-4,1	-7,7
Investissements	-34,7	-26,7
Ajustement du BFR lié aux acquisitions	0,8	3,6
Free cash flow	-37,9	-30,7

Poursuite de la forte croissance au T1 2022, mais la crise Russie-Ukraine ralentit le rythme de croissance

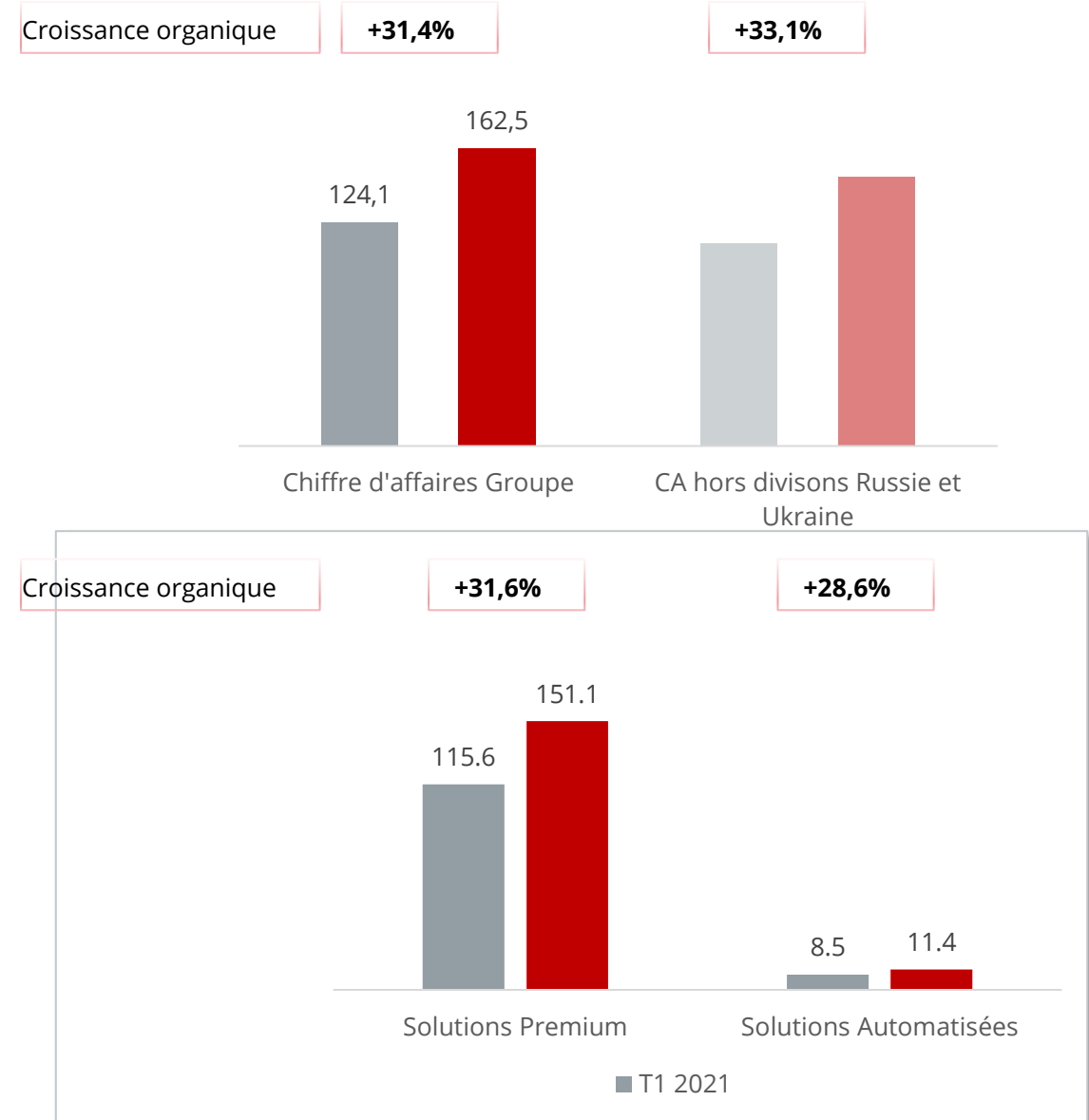
Revenues (€m)

Croissance organique supérieure à +30%, reflétant un début d'année dynamique et un niveau d'activité soutenu en dehors de Russie & Ukraine

Les divisions Russie et Ukraine ont été pénalisées en mars 2022 et n'ont donc progressé que de 15% sur le 1er trimestre

Forte croissance du segment Solutions Premium grâce à des tendances de marché favorables et à l'accélération des investissements dans les équipes locales sur les dernières années

Croissance solide du segment Solutions Automatisées, reflétant notamment les nouvelles initiatives déployées pour attirer de nombreux nouveaux créateurs de musique



Objectifs 2022 et Perspectives moyen terme

Objectifs 2022

**Croissance organique
du Groupe de +20%**

+25% hors Russie &
Ukraine

**Marge d'EBITDA Ajusté
d'environ 4%**

Forte croissance du chiffre d'affaires, grâce à notre attractivité auprès des artistes et les labels

Bien positionné pour bénéficier des **tendances de marché structurelles favorables**

Poursuite de l'investissement dans les équipes locales et dans la Plateforme Centrale afin de stimuler la croissance et renforcer l'attractivité

Perspectives moyen terme présentées à l'introduction en bourse confirmées

Taux de croissance moyenne annuel

+22 % - +25 % pour la période 2021-2025

Marge d'EBITDA Ajusté moyen terme

5 % à 7 % d'ici 2025

Marge d'EBITDA Ajusté long terme

15%



El Im

Gouvernance

Présenté par **Orla Noonan**,
Administratrice indépendante,
Présidente du Comité des Nominations et des
Rémunérations

Composition du Conseil d'administration au jour de la présente Assemblée Générale

Administrateurs



Denis Ladegaillerie
Président-Directeur Général



John Doran
Administrateur



Ventech,
représenté par **Alain Caffi**
Administrateur

Administratrices indépendantes



Anne France Laclide-Drouin
Administratrice indépendante



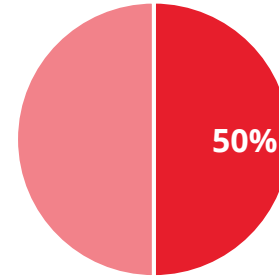
Kathleen O'Riordan
Administratrice indépendante



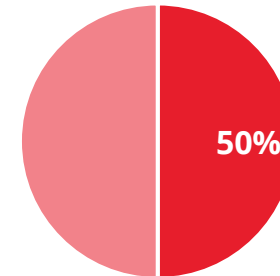
Orla Noonan
Administratrice indépendante

Taux au sein du conseil (censeurs exclus)

**TAUX
D'INDÉPENDANCE**



**TAUX
DE FÉMINISATION**



Censeurs



Siparex,
représenté par **Nicolas Rose**
Censeur

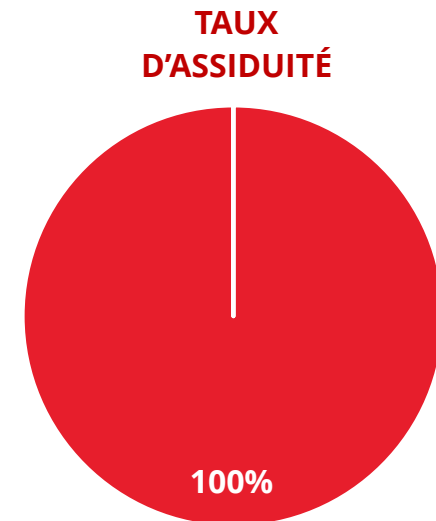


FSP,
représenté par **Cécile Frot-Coutaz**
Censeur

Activités du Conseil d'administration en 2021

Principales activités du Conseil d'administration

STRATÉGIE	<ul style="list-style-type: none">• Stratégie en matière de fusion-acquisition et approbation des opérations
FINANCE	<ul style="list-style-type: none">• Revue de reportings financiers• Examen des états financiers consolidés
ACTIONNARIAT	<ul style="list-style-type: none">• Approbation d'un programme de rachat d'actions et mise en œuvre d'un contrat de liquidité• Analyse de l'actionnariat post IPO
GOVERNANCE	<ul style="list-style-type: none">• Nomination de censeurs• Approbation de la charte des administrateurs• Création des Comités et nomination des membres
RÉMUNÉRATION	<ul style="list-style-type: none">• Approbation de la politique de rémunération et Say on Pay• Approbation d'un programme d'intéressement à long terme
RSE	<ul style="list-style-type: none">• Validation de la stratégie RSE

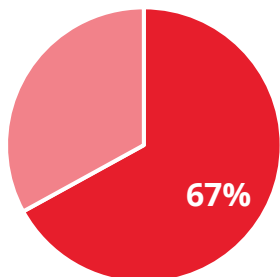


Composition & activités des comités en 2021

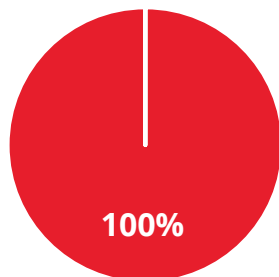
Comité d'audit

- Anne France Laclide-Drouin, Présidente
- Alain Caffi
- Orla Noonan

TAUX
D'INDÉPENDANCE



TAUX
D'ASSIDUITÉ



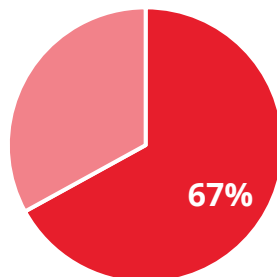
Principales activités :

- Examen des reportings financiers et des comptes consolidés
- Examen de la cohérence des communiqués de presse de résultats avec les comptes
- Examen des principes comptables de l'exercice 2021
- Etude des risques et du contrôle interne

Comité des Nominations et des Rémunérations

- Orla Noonan, Présidente
- John Doran
- Kathleen O'Riordan

TAUX
D'INDÉPENDANCE



TAUX
D'ASSIDUITÉ



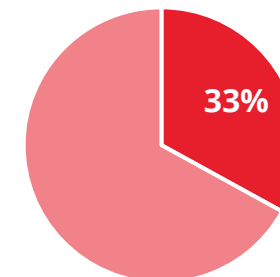
Principales activités :

- Examen de la politique en matière de ressources humaines et de rémunération
- Examen d'un plan d'intéressement à long terme
- Revue du rapport sur le gouvernement d'entreprise et say on pay

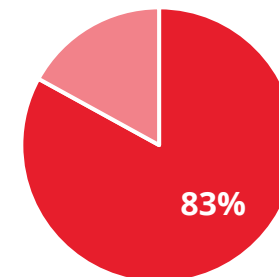
Comité Responsabilité Sociétale de l'Entreprise

- Kathleen O'Riordan, Présidente
- Alain Caffi
- Denis Ladegaillerie

TAUX
D'INDÉPENDANCE



TAUX
D'ASSIDUITÉ



Principales activités :

- Validation de la stratégie RSE et du plan d'action 2021 & 2022
- Revue de la déclaration de performance extra-financière

Informations sur l'administrateur dont la nomination est proposée & Evolution de la gouvernance

Nouvel administrateur indépendant proposé

Fonds Stratégique de Participations, représenté par Cécile Frot-Coutaz

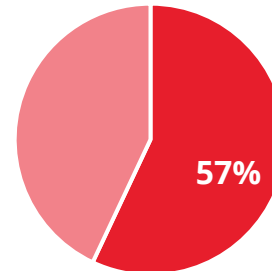


- Diplômée d'un MBA de l'INSEAD
- Carrière dans le secteur des médias
- 2005-2018 : Directrice Générale Amérique du Nord puis Monde de Fremantle Media
- 2018-2021 : En charge des activités contenu de Youtube en Europe, au Moyen-Orient et en Afrique
- Depuis septembre 2021 : Directrice Générale de Sky Studios

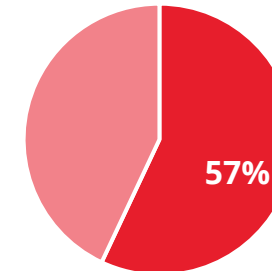
Evolution de la gouvernance en cas de nomination

Un Conseil composé de 7 administrateurs,
conforme aux recommandations du code AFEP-MEDEF

TAUX
D'INDÉPENDANCE



TAUX
DE FÉMINISATION





Marie

Rémunération

Présenté par **Orla Noonan**,
Administratrice indépendante,
Présidente du Comité des Nominations et des
Rémunérations

Principes de rémunération des administrateurs

- Seuls les administrateurs et censeurs indépendants perçoivent une rémunération au titre de leur mandat. Le Président du Conseil ne perçoit aucune rémunération au titre de son mandat.
- La rémunération se compose d'une part fixe et d'une part variable prépondérante assise sur la présence effective au Conseil et aux Comités.
- Le Conseil peut allouer occasionnellement des rémunérations exceptionnelles pour des missions complémentaires.
- Le montant maximum de l'enveloppe annuelle reste inchangé par rapport à 2021, soit 300 000 €.

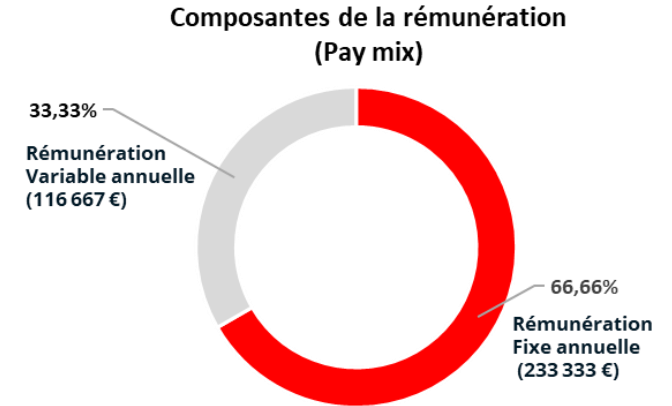
TABLEAU DES RÉMUNÉRATIONS FIXES ET VARIABLES

	Rémunération fixe		Rémunération variable maximum		Rémunération totale maximum	
	Président(e)	Membre	Président(e)	Membre	Président(e)	Membre
Conseil d'administration	-	20 000 €	-	25 000 €		45 000 €
Comité d'audit	5 000 €	2 500 €	5 000 €	2 500 €	10 000 €	5 000 €
Comité des Nominations et des Rémunérations	2 500 €	1 250 €	2 500 €	1 250 €	5 000 €	2 500 €
Comité RSE	2 500 €	1 250 €	2 500 €	1 250 €	5 000 €	2 500 €

Principes de rémunération du Président-Directeur Général



- Le Conseil se réfère au code AFEP-MEDEF pour la détermination et la mise en œuvre de la politique de rémunération du Président-Directeur Général.
- Cette politique de rémunération s'inscrit dans le cadre de la politique de rémunération des dirigeants du Groupe et s'appuie sur 3 piliers principaux :



Alignement avec la stratégie long-terme

- Actionnaire significatif de la Société avec 12,67% du capital, le Président-Directeur Général est aligné avec les intérêts long-terme des actionnaires.
- La politique de rémunération est donc exclusivement composée d'une rémunération annuelle en espèce.

Comparabilité et compétitivité

- La rémunération du Président-Directeur Générale est comparée aux Sociétés cotées au SBF 80.
- La rémunération en espèce est positionnée au minimum du benchmark.

Equité et cohérence interne

- La rémunération est appréciée en cohérence avec la politique de rémunération générale du Groupe.
- En 2021, la rémunération du Président-Directeur Général représentait x5,1 la moyenne des rémunérations des salariés.

Rémunération du Président-Directeur Général en 2021 (vote ex-post)

Rémunération fixe	233 333 €	
Rémunération variable	142 363 €	<ul style="list-style-type: none">• 147% de réalisation des objectifs 2021• 61% de la rémunération fixe
Rémunération totale en espèce	375 696 €	
Stock-Options et Actions de performance	N/A	<ul style="list-style-type: none">• Le Président-Directeur Général n'a pas bénéficié d'attribution d'actions / options.
Rémunération exceptionnelle	N/A	<ul style="list-style-type: none">• Aucune rémunération exceptionnelle n'a été versée.
Rémunération Administrateur	N/A	<ul style="list-style-type: none">• Aucune rémunération n'a été versée au titre de son mandat de Président du Conseil.
Autres rémunérations / avantages en nature	N/A	<ul style="list-style-type: none">• Aucune autre rémunération ou avantage en nature n'ont été versés.

Rémunération du Président-Directeur Général en 2022 (vote ex-ante)

Rémunération fixe	233 333 €	<ul style="list-style-type: none">La rémunération fixe 2022 reste inchangée.
Rémunération variable	116 000 €	<ul style="list-style-type: none">50% de la rémunération fixe à objectifs atteintsMaximum : 66% de la rémunération fixe (<i>soit 154 000 €</i>)
Rémunération totale en espèce	350 000 €	
Stock-Options et Actions de performance	N/A	<ul style="list-style-type: none">Le Président-Directeur Général ne bénéficie pas d'attribution d'actions / options.
Rémunération exceptionnelle	N/A	
Rémunération Administrateur	N/A	<ul style="list-style-type: none">Le Président-Directeur Général ne bénéficie pas d'une rémunération au titre de son mandat de Président du Conseil.
Autres rémunérations / avantages en nature	N/A	<ul style="list-style-type: none">Le Président-Directeur Général ne bénéficie pas d'autres rémunérations ou avantages en nature.

Association des salariés au capital de Believe

Believe lancera sa toute première opération d'actionnariat salarié en Septembre 2022.



Cette opération couvrira 6 pays soit environ **1 400 salariés** (90% des effectifs salariés)



Les salariés pourront investir dans le cadre du Plan d'Epargne Entreprise Groupe et bénéficieront

- De la possibilité d'investir jusqu'à **4 000 €** par salarié
- D'une décote de **20%** sur le prix de référence
- D'un abondement pouvant aller jusqu'à **3 000 €**



L'augmentation de capital sera réalisée en novembre 2022 dans la limite de **0,5%** du capital.

Rapports du collège des Commissaires aux comptes

Assemblée Générale Mixte de Believe S.A.

Exercice 2021

JEAN-PIERRE VALENSI - KPMG

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE

- | | | |
|-----------|---|---|
| 01 | Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de Believe S.A. (Document d'Enregistrement Universel : pages 277 à 281) | 3 |
| 02 | Rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels de Believe S.A. (Document d'Enregistrement Universel : pages 282 à 285) | 4 |
| 03 | Rapport spécial des commissaires aux comptes sur les conventions réglementées (Document d'Enregistrement Universel : page 141) | 5 |
| 04 | Rapport des Commissaires aux comptes sur les opérations de capital | 6 |

COMPTES CONSOLIDES DE BELIEVE S.A.

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE – exercice 2021

Résolution n°2

Certification des comptes sans réserve :

« (...) les comptes consolidés sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation. »

Points clés de l'audit :

- Evaluation des avances versées aux artistes et labels
- Estimation du chiffre d'affaires relative aux rapports de ventes non parvenus à la clôture

Document d'Enregistrement Universel : pages 277 à 281

COMPTES ANNUELS DE BELIEVE S.A.

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE – exercice 2021

Résolution n°1

Certification des comptes sans réserve :

« (...) les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice. »

Point clé de l'audit :

- Evaluation des titres de participation et des créances rattachées à des participations

Document d'Enregistrement Universel : pages 282 à 285

CONVENTIONS REGLEMENTEES DE BELIEVE S.A.

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE – exercice 2021

Résolution n°5

Conventions soumises à l’approbation de l’Assemblée générale :

« Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention autorisée et conclue au cours de l'exercice écoulé à soumettre à l'approbation de l'Assemblée générale en application des dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce. »

Conventions déjà approuvées par l’Assemblée générale :

« Nous vous informons qu'il ne nous a été donné avis d'aucune convention déjà approuvée par l'Assemblée générale dont l'exécution se serait poursuivie au cours de l'exercice écoulé. »

Document d’Enregistrement Universel : page 141

OPERATIONS DE CAPITAL

ASSEMBLEE GENERALE MIXTE – exercice 2021

Résolutions n°11 et 13 à 23

Opérations concernées :

- Réduction du capital (résolution n°11)
- Emission d’actions et de diverses valeurs mobilières avec maintien et/ou suppression du droit préférentiel de souscription (résolutions n°13 à 19)
- Augmentation de capital réservée aux adhérents d’un plan d’épargne d’entreprise (résolution n°20)
- Augmentation de capital avec suppression du droit préférentiel de souscription (résolution n°21)
- Autorisation d’attribution d’actions gratuites existantes ou à émettre (résolution n°22)
- Autorisation d’attribution d’options de souscription ou d’achat d’actions (résolution n°23)



[kpmg.fr](https://www.kpmg.fr)



Les informations contenues dans ce document sont d'ordre général et ne sont pas destinées à traiter les particularités d'une personne ou d'une entité. Bien que nous fassions tout notre possible pour fournir des informations exactes et appropriées, nous ne pouvons garantir que ces informations seront toujours exactes à une date ultérieure. Elles ne peuvent ni ne doivent servir de support à des décisions sans validation par les professionnels ad hoc. KPMG S.A. est le membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). KPMG International et ses entités liées ne proposent pas de services aux clients. Aucun cabinet membre n'a le droit d'engager KPMG International ou les autres cabinets membres vis-à-vis des tiers. KPMG International n'a le droit d'engager aucun cabinet membre.

© 2022 KPMG S.A., société anonyme d'expertise comptable et de commissariat aux comptes, membre français de l'organisation mondiale KPMG constituée de cabinets indépendants affiliés à KPMG International Limited, une société de droit anglais (« private company limited by guarantee »). Tous droits réservés. Le nom et le logo KPMG sont des marques utilisées sous licence par les cabinets indépendants membres de l'organisation mondiale KPMG.

imagine.
create.
believe

Hotel Lobby

NNOCHIC

are HA-H

ming Pool

VINO

LilTan

Questions- Réponses

Merci!

Assemblée Générale des actionnaires - 20 juin 2022