



AudioValley

2018

1 JANVIER AU 30 JUIN

ÉTATS FINANCIERS
CONDENSÉS CONSOLIDÉS
SEMESTRIELS NON-AUDITÉS

2018

SOMMAIRE

I. Attestation de la personne morale	3
II. Rapport semestriel d'activité.....	4
III. Etats financiers condensés consolidés	5
Compte de résultat consolidé semestriel non audité	5
Etat consolidé du résultat global semestriel non audité	6
Etat consolidé semestriel de la situation financière	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé condensé non audité.....	8
Etat de variation des capitaux propres consolidé condensé non audité.....	9
Annexes aux états financiers consolidés condensés non audités.....	10
1. Informations sur l'entreprise	10
2. Principes comptables	10
3. Utilisation d'estimations et de jugements significatifs.....	13
4. Information sectorielle.....	14
5. Détail des charges opérationnelles	16
6. Regroupements d'entreprises et acquisition de participations ne donnant pas le contrôle.....	17
7. Autres produits opérationnels.....	19
8. Dépréciations et amortissements	19
9. Autres produits et charges	19
10.Charges et produits financiers	20
11. Impôts sur le résultat	20
12. Goodwill	21
13. Immobilisations incorporelles.....	22
14. Immobilisations corporelles.....	23
15. Actifs et passifs financiers.....	24
16. Clients et autres débiteurs.....	28
17. Autres actifs courants.....	28
18. Trésorerie et équivalents de trésorerie.....	29
19. Plan d'actions aux employés.....	29
20. Provisions	30
21. Dettes commerciales courantes et autres dettes	30
22. Informations relatives aux parties liées.....	30
23. Nantissements	31
24. Evénements postérieurs à la date du bilan.....	32
IV. Informations financières Pro Forma non-audité au 30 juin 2017	34

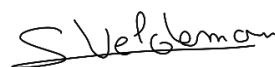
I. Attestation de la personne morale

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers condensés consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation, de la situation financière et du résultat de la Société et que le rapport semestriel d'activité figurant à partir de la page 5 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers; 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.

Alexandre Saboundjian
Président du groupe AudioValley



Sébastien Veldeman
Directeur Financier du groupe AudioValley



II. Rapport semestriel d'activité

Activité du Groupe au cours du premier semestre 2018

- **Storever** : Au niveau des abonnements, Storever a signé des contrats avec 7 nouvelles enseignes pour un total de 800 nouveaux sites. Le chiffre d'affaires des abonnements est en hausse de 7,7% par rapport au 1^{er} semestre 2017. L'activité de vente et d'installation de matériels est inférieure au 1^{er} semestre 2017 en raison d'un deal exceptionnel réalisé durant cette période. Sans cela, cette activité a vu son chiffre d'affaires augmenter de près de 50% et a permis à Storever de réaliser un premier déploiement de matériel audio et vidéo dans près de 50 sites à travers l'Europe. Les frais généraux ainsi que les frais de personnel sont en légère augmentation afin d'absorber la croissance d'activité de Storever mais aussi dans l'optique de son développement futur. L'activité vente et installation matériels continuera sur sa lancée du premier semestre avec l'installation de plus de 100 sites en matériel Audio en 3 mois ainsi que la réalisation du plus grand projet LED jamais réalisé par Storever sur la Gran Via de Madrid.
- **Radionomy** : Le nouvel accord de partenariat signé avec Entercom (CBS) qui nous donne l'exclusivité de son marché est un succès. Au cours du premier semestre 2018, nous avons une progression de plus de 50% du chiffre d'affaires aux Etats-Unis avec un marché en croissance de 35%. Targetspot fait mieux que la croissance du marché. Durant le second semestre, Radionomy lancera la nouvelle version de la plateforme Shoutcast qui proposera un modèle payant par abonnement. La croissance de Targetspot Inc devrait encore se confirmer plus significativement au cours du second semestre. Lors de ce premier semestre, Targetspot a également ouvert des bureaux dans 2 nouveaux pays en Europe (en Espagne et aux Pays-Bas) qui devraient générer leurs chiffres d'affaires au cours du second semestre.
- **Jamendo** : Etablissement d'une représentation de Jamendo aux Etats-Unis (Manhattan, New York) avec recrutement d'une Business Development Manager. Cet investissement a été consenti avec l'objectif de générer des ventes conséquentes aux Etats-Unis, premier marché mondial de l'industrie musicale, dans une période de 6 à 12 mois ; et notamment afin de soutenir le lancement de la plateforme « Trading Desk », qui répond à des besoins d'économies identifiés chez des acteurs importants de la diffusion de musique aux Etats-Unis. Création d'un département Marketing afin de renforcer la présence et la notoriété de la marque Jamendo dans l'industrie musicale et soutenir l'activité commerciale. La croissance de l'activité Online a été ralentie par une concurrence accrue sur le secteur et l'émergence d'acteurs nouveaux.

Faits marquants au cours du premier semestre 2018

- Un travail important a été réalisé pour donner une nouvelle dynamique au pôle Radionomy après la sortie de Vivendi. Nous pouvons affirmer qu'un an après la reprise en main, l'ensemble de la réorganisation est terminé. Cette période a également été propice à la création de synergies avec les autres sociétés du groupe.
- Préparation du projet d'introduction sur Euronext Growth devenu effectif en juillet 2018 et à l'occasion duquel une augmentation de capital d'un produit brut de 9,6M€ a été réalisée (Note 24).
- Renégociation des termes du crédit-vendeur lié à l'acquisition du Pôle Radionomy (Note 24).
- La loi Luxembourgeoise a retranscrit dans sa loi nationale la directive de 2014 de l'Union européenne : Jamendo va pouvoir demander officiellement son statut de société de gestion collective de droit.

III. Etats financiers condensés consolidés

Compte de résultat consolidé semestriel non audité

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	30/06/2017
Chiffre d'affaires	4	11 038	5 037
Coûts des ventes	5	(5 023)	(1 523)
Charges de personnel	5	(4 143)	(1 548)
Autres charges administratives et commerciales	5	(2 579)	(1 301)
Autres produits opérationnels	7	63	113
Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations		(644)	778
Amortissements et dépréciations *	8	(2 120)	(601)
Résultat opérationnel courant après amortissements et dépréciations		(2 764)	177
Autres produits	9	8	0
Autres charges	9	(17)	-
Résultat opérationnel		(2 773)	177
Gain sur cession/réévaluation de participation		-	0
Charges financières **	10	(1 138)	(139)
Produits financiers	10	66	(5)
Quote-part dans le bénéfice net (perte nette) des sociétés mises en équivalence		(9)	11
Résultat avant impôts		(3 854)	44
Impôts sur les résultats	11	37	220
Résultat de la période		(3 817)	264
Résultat net attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		(15)	187
Résultat net attribuable aux porteurs des capitaux propres		(3 802)	77
Résultat de base par action		(1,17)	0,03
Résultat dilué par action		(1,09)	0,03

(*) Inklus une dotation aux amortissements de 1.360k€ calculée sur une base linéaire de 10 ans des actifs incorporels à durée de limitée reconnus dans le cadre de l'acquisition d'un bloc de contrôle de Radionomy Group BV en août 2017 (voir note 6).

(**) Inklus une charge de désactualisation de 888k€ comptabilisée suite l'acquisition d'un bloc de contrôle de Radionomy Group BV en août 2017 (voir note 6) et relative au crédit-vendeur ne portant pas d'intérêts accordé à la Société.

Etat consolidé du résultat global semestriel non audité

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Résultat de la période	(3 817)	264
Autres éléments du résultat global qui pourraient être reclassés par la suite en perte et profit:		
Variation des écarts de conversion	(159)	(16)
Effet d'impôt	-	-
Total autres éléments du résultat global, nets d'impôts	(159)	(16)
Résultat global total	(3 976)	248
Attributable aux:		
Participations ne donnant pas le contrôle	(19)	181
Porteurs des capitaux propres	(3 957)	67

Les notes annexes jointes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés.

Etat consolidé semestriel de la situation financière

ACTIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018 non-audité	31/12/2017 audité
Goodwill	12	13 806	13 806
Immobilisations incorporelles	13	26 954	27 744
Immobilisations corporelles	14	1 787	1 647
Participation dans des entreprises associées		128	134
Impôts différés actifs		236	337
Actifs financiers non-courants	15	255	250
Total de l'actif non courant		43 166	43 918
Stocks		193	91
Créances commerciales et autres débiteurs	16	5 522	5 144
Impôts et taxes à recevoir		949	555
Autres actifs courants	17	698	56
Trésorerie et équivalents de trésorerie	18	1 182	1 354
Total de l'actif courant		8 544	7 200
Total de l'actif		51 710	51 118
PASSIF			
<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018 non-audité	31/12/2017 audité
Capital		12 199	12 199
Composante capitaux propres de la dette convertible		85	85
Réserves		(10 414)	(6 061)
Participations ne donnant pas le contrôle		851	522
Total capitaux propres		2 721	6 745
Passifs financiers non-courants	15	17 707	16 930
Provisions non-courantes	20	948	948
Impôts différés passifs		13	149
Autres passifs non-courants		976	953
Total des passifs non-courants		19 644	18 980
Dettes commerciales courantes et autres dettes	21	15 758	12 287
Passifs financiers courants	15	12 963	12 609
Provisions courantes	20	0	256
Impôts et taxes d'exploitation à payer		201	51
Autres passifs courants		423	190
Total des passifs courants		29 345	25 393
Total du passif et capitaux propres		51 710	51 118

Les notes annexes jointes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés.

Tableau de flux de trésorerie consolidé condensé non audité

<i>(en milliers d'euros)</i>	Notes	30/06/2018	30/06/2017
Activités opérationnelles			
Résultat de la période		(3 817)	264
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence		9	(11)
Charges financières nettes		1 072	144
Impôts	11	(37)	(220)
Amortissements	13,14	2 120	601
Dotations aux / (reprise de) provisions pour créances douteuses		32	1
Dotations aux / (reprise de) autres provisions	20	(256)	(46)
Paiements fondés sur des actions		17	-
Productions immobilisées	13,14	(959)	(318)
Flux de trésorerie avant les variations des éléments du besoin en fonds de roulement		(1 819)	415
Diminution / (augmentation) des stocks		(102)	(47)
Diminution / (augmentation) des créances commerciales et autres créances		(410)	(191)
Augmentation / (diminution) des dettes commerciales et autres dettes		3 471	111
Diminution / (augmentation) des autres débiteurs et créditeurs		(997)	1 128
Variation du besoin en fonds de roulement		1 962	1 001
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles		143	1 416
Impôts sur le résultat payés		-	49
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles		143	1 465
Activités d'investissement			
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	13,14	(506)	(508)
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles		-	37
Flux de trésorerie net provenant des activités d'investissement		(506)	(471)
Activités de financement			
Souscription d'emprunts	15	839	75
Nouvelles dettes location financement	15	306	384
Remboursement d'emprunts	15	(722)	(242)
Intérêts payés		(62)	(77)
Remboursement de dettes location financement	15	(198)	(155)
Flux de trésorerie net provenant des activités de financement		163	(15)
Variation nette de la trésorerie		(200)	979
Effet de la variation des taux de change		28	-
Trésorerie nette à l'ouverture	18	1 354	873
Trésorerie nette à la clôture	18	1 182	1 852

Etat de variation des capitaux propres consolidé condensé non audité

(en milliers d'euros)

	Capital social	Composante capitaux propres de la dette convertible	Réserves et résultat consolidés	Ecarts de conversion	Capitaux propres - Part du groupe	Participation ne donnant pas le contrôle	Total capitaux propres
Situation au 31 décembre 2016	8 391	85	(6 160)	1	2 317	382	2 699
Résultat de l'exercice			77		77	187	264
Autres éléments du résultat global				(10)	(10)	(6)	(16)
Résultat global de l'exercice	-	-	77	(10)	67	181	248
Emission d'actions ordinaires							
Intérêts minoritaires suite au regroupement d'entreprises							
Impact sur la réserve d'ouverture de la 1ère application IFRS 15							
Acquisition de participations minoritaires							
Paiements fondés sur les actions							
Variation de périmètre et autres							
Situation au 30 juin 2017	8 391	85	(6 083)	(9)	2 384	563	2 947
Situation au 31 décembre 2017	12 199	85	(6 102)	41	6 223	522	6 745
Impact sur la réserve d'ouverture de la 1ère application IFRS 15			(42)		(42)	(25)	(67)
Situation retraitée au 31 décembre 2017 après 1ère application IFRS 15	12 199	85	(6 144)	41	6 181	497	6 678
Résultat de la période			(3 802)		(3 802)	(15)	(3 817)
Autres éléments du résultat global				(155)	(155)	(4)	(159)
Résultat global de la période	-	-	(3 802)	(155)	(3 957)	(19)	(3 976)
Autres variations des participations ne donnant pas le contrôle			(370)		(370)	370	
Paiements fondés sur les actions			17		17		17
Variation de périmètre et autres						2	2
Situation au 30 juin 2018	12 199	85	(10 299)	(115)	1 871	850	2 721

Les notes annexes jointes ci-après font partie intégrante des états financiers consolidés

Annexes aux états financiers consolidés condensés non audités

1. Informations sur l'entreprise

AudioValley SA est une société anonyme à conseil d'administration de droit belge, domiciliée au Boulevard International, 55 Bâtiment K à 1070 Bruxelles (Anderlecht) en Belgique. Elle était nommée Musicmatic SA depuis sa création en 2003 jusqu'en février 2018.

Le Groupe AudioValley est un acteur spécialisé dans le domaine de l'audio digital B-to-B positionné au carrefour des trois mondes que sont l'édition de contenus, la diffusion, et la monétisation des audiences en croissance continue. Le Groupe AudioValley, fort de ses trois pôles de compétence Storever, Jamendo et Radionomy, offre aujourd'hui un ensemble de solutions et de services complet et unique pour répondre aux besoins des acteurs du monde de l'audio digital.

Les états financiers consolidés non audités du premier semestre de 2018 d'AudioValley SA et ses filiales (collectivement nommé 'le Groupe') se lisent en complément des états financiers consolidés audités de l'exercice clos le 31 décembre 2017 tels qu'ils figurent dans le Prospectus déposé auprès de l'AMF le 11 juillet 2018.

Il est rappelé qu'une évolution majeure de périmètre est intervenue au cours du second semestre de l'exercice 2017 venant affecter la comparabilité des données entre les 1^{er} semestres clos le 30 juin 2017 et le 30 juin 2018.

Pour mémoire, en août 2017, la société a acquis le contrôle du pôle Radionomy à travers l'acquisition d'un bloc de 64,4% du capital de Radionomy Group BV. Afin de permettre une comparabilité, des données financières Pro Forma non auditées ont été établies, qui sont présentées en point IV de l'annexe ci-après.

2. Principes comptables

Les états financiers consolidés présentés par le groupe ont été établis conformément à la norme IAS 34 *Information financière intermédiaire* telle qu'adoptée par l'Union Européenne. Ils sont exprimés en milliers d'euros, sauf indication contraire.

2.1 Base de préparation

Les états financiers consolidés semestriels ont été clos au 30 juin 2018.

Les règles et les méthodes comptables retenues par le groupe au 30 juin 2018 sont identiques à celles retenues dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés du groupe au 31 décembre 2017 et décrites au paragraphe 2 de ces derniers, excepté pour l'adoption de nouvelles normes en vigueur au 1^{er} janvier 2018. AudioValley a appliqué pour la première fois les normes IFRS 9 et IFRS 15 dans ces états financiers semestriels. Conformément à IAS 34, la nature et l'impact de ces changements sont décrits ci-dessous.

Le taux de change principal qui a été utilisé pour la préparation des états financiers est:

(en euro)	Taux de change à la clôture			Taux de change moyen		
	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017	30/06/2018	30/06/2017	31/12/2017
1 USD	0,85778	0,876271	0,833819	0,828409	0,91455	0,879481

2.2 Nouvelles normes IFRS appliqués par le groupe

IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients

La norme IFRS 15 établit un modèle en cinq étapes pour comptabiliser les produits tirés de contrats conclus avec des clients. Suivant IFRS 15, le produit est comptabilisé pour le montant de la contrepartie à laquelle une entité s'attend à avoir droit, en échange des biens ou de services transférés à un client. Le Groupe a adopté IFRS 15 selon la méthode de l'application rétrospective modifiée pour l'exercice ouvert à compter du 1er janvier 2018.

Le principal impact de l'application de la norme IFRS 15 sur le chiffre d'affaire est le report de la comptabilisation du produit de l'installation des players dans l'activité Storever, pour qu'il soit comptabilisé au même rythme que l'abonnement mensuel sur la durée du contrat.

L'impact sur les réserves d'ouverture au 1^{er} janvier 2018 de l'adoption de IFRS 15 s'élève à 67k€ déduit des réserves et inclus en produit à reporter. Ces 67k€ de revenus sont à reporter à partir du 1^{er} janvier 2018 jusqu'au premier semestre 2022. De ce montant, 20k€ a été comptabilisé en revenus pour le premier semestre 2018.

Les revenus sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, tenant compte des modalités de paiement définies contractuellement et excluant toute taxes ou droits. Le Groupe évalue les contrats de revenus en fonction des critères spécifiques afin de déterminer s'il agit à titre de principal ou de mandataire. Le Groupe a déterminé qu'il agit en tant que principal dans tous ses accords de revenus. Les critères spécifiques suivants de reconnaissance doivent également être respectés pour que le revenu ne soit comptabilisé :

Vente de biens

Les produits des activités ordinaires provenant de la vente de biens sont comptabilisés lorsque les principaux risques et avantages inhérents à la propriété des biens sont transférés à l'acheteur et qu'aucune incertitude significative ne subsiste quant au recouvrement des montants dus, aux charges relatives à la transaction et au retour éventuel des marchandises et que l'entreprise ne soit plus impliquée dans la gestion des marchandises. Les produits liés à la vente de marchandises sont reconnus à la juste valeur des rétributions reçues ou à recevoir, net des ristournes et autres avantages comme des remises commerciales, remises pour paiements anticipés et taxes d'accise. Les ventes de biens concernent principalement la vente d'équipements audio et vidéo (haut-parleurs, écrans) par le pôle Storever.

Prestation de services

Lorsque le résultat d'une transaction faisant intervenir une prestation de services peut être estimé de façon fiable, le produit des activités ordinaires associé à cette transaction doit être comptabilisé en fonction du degré d'avancement de la transaction à la fin de la période de présentation de l'information financière. Le résultat d'une transaction peut être estimé de façon fiable lorsqu'il aura été satisfait à l'ensemble des conditions suivantes :

- Le montant des produits des activités ordinaires peut être évalué de façon fiable;
- Il est probable que les avantages économiques associés à la transaction iront à l'entité;
- Le degré d'avancement de la transaction à la fin de la période de présentation de l'information financière peut être évalué de façon fiable; et
- Les coûts engagés pour la transaction et les coûts pour achever la transaction peuvent être évalués de façon fiable.

Les prestations de services concernent principalement :

- La vente d'abonnements reconnus prorata temporis et de services associés (location de players) pour le pôle Storever;
- La vente de licences pour le pôle Jamendo;
- La vente d'insertions publicitaires (impressions) sur supports digitaux (radios et plateformes) pour le pôle Radionomy selon deux modèles :
 - o Modèle direct : vente directement à des annonceurs, dans quel cas, le montant des produits est celui contractuellement convenu avec l'annonceur.

- Modèle indirect : vente via des agences ou régies qui gèrent un portefeuille d'annonceurs, dans quel cas, le montant des produits est celui contractuellement convenu avec l'agence ou régie, (qui est net de la commission d'agence).

IFRS 9 Instruments financiers

La norme IFRS 9 remplace la norme IAS 39 Instruments Financiers « Comptabilisation et Evaluation » et toutes les versions antérieures de IFRS 9. IFRS 9 regroupe les trois aspects du projet de comptabilisation des instruments financiers: la classification et l'évaluation, la dépréciation, et la comptabilité de couverture.

Le volet de la norme relatif à l'application du nouveau modèle de dépréciation des créances commerciales n'a pas eu d'impact significatif à la transition, le risque de non-paiement de ces créances étant très faible. Les autres volets de la norme ne concernent pas les activités du Groupe.

2.3 Normes publiées mais non encore entrées en vigueur

Les normes et interprétations qui ont été publiées, mais qui ne sont pas encore entrées en vigueur, à la date de publication des états financiers condensés du groupe, sont décrites ci-dessous. Le groupe a l'intention d'appliquer ces normes et interprétations, le cas échéant, à partir de leur date d'application.

Normes et interprétation	Thème	Date d'entrée en vigueur
Amendements à IFRS 9	Instruments financiers – Clauses de remboursement anticipé prévoyant une compensation négative,	1er janvier 2019
IFRS 16	Contrats de location	1er janvier 2019
Amendements à IAS 28	Participations dans des entreprises associées et des coentreprises – Intérêts à long terme dans des entreprises associées et des coentreprises,	1er janvier 2019
IFRIC 23	Incertitude relative aux traitements fiscaux	1er janvier 2019
	Améliorations annuelles des IFRS Cycle (2015-2017)	1er janvier 2019
Amendements à IAS 19	Avantages du personnel: Modification, réduction ou liquidation d'un régime	1er janvier 2019

Seule la norme 16 est susceptible de concerner le Groupe et est détaillée ci-dessous.

IFRS 16 Contrats de location

IFRS 16 remplace les règles comptables existantes des contrats de location (IAS 17, IFRIC 4, SIC-15, SIC-27). IFRS 16 établit les principes pour la comptabilisation, l'évaluation, la présentation et l'information à fournir des contrats de location et exige des preneurs de bail de comptabiliser tous les baux sous un modèle unique au bilan d'une façon analogue aux contrats de location-financement selon la norme IAS 17. La norme prévoit deux exemptions de comptabilisation pour les preneurs: les baux portant sur des actifs de faible valeur (par exemple, les ordinateurs personnels) et les baux de courte durée (c'est-à-dire les baux de douze mois au plus).

Le traitement comptable dans les comptes du bailleur selon IFRS 16 est globalement inchangé par rapport au traitement actuel selon IAS 17. Les bailleurs devront continuer de classer les contrats de bail en utilisant les mêmes principes de classification que selon IAS 17 et distinguer entre deux types de contrats de location: location-financement et location simple. L'IFRS 16 exige également que les preneurs et les bailleurs fournissent des informations plus approfondies que sous la norme IAS 17.

2.5 Hypothèse de continuité d'exploitation

L'hypothèse de la continuité de l'exploitation a été retenue par le conseil d'administration compte tenu des éléments suivants :

- La trésorerie disponible au 30 septembre 2018 de 2.788k€ ainsi que nos prévisions d'évolution de la trésorerie à l'horizon décembre 2019 qui permettront au Groupe de poursuivre ses activités après notamment prise en compte :
 - De la bonne évolution des activités Radionomy et Storever par rapport au plan et de la reprise attendue des activités Jamendo
 - De l'absence d'échéances importantes sur les dettes financières avant le 30 novembre 2019.
- De l'introduction en bourse qui a eu lieu le 30 juillet 2018 pour un montant de 9,6M€ et qui a permis :
 - o d'augmenter les fonds propres de l'entreprise,
 - o de réduire sa dette via le remboursement d'une partie de la dette Vivendi pour un montant de 5.070k€ (voir note 24)
- De la conversion des dettes de Maximum SA (1,4M€), d'Union Square Ventures (900k€) et de la SRIB (343k€) au capital de la société (voir note 24)

La société travaille déjà à une prochaine levée de fonds qui devrait avoir lieu dans le courant du deuxième trimestre 2019 dans le but :

- o De faire face à ces échéances des mois de novembre 2019 (paiement d'un montant d'environ 1.300k€ qui correspond à la deuxième moitié d'une somme due dans le cadre du règlement d'un litige) et décembre 2019 (remboursement à Vivendi d'une tranche de 2.971k€)
- o De financer le développement de l'activité du groupe

3. Utilisation d'estimations et de jugements significatifs

La préparation des états financiers consolidés condensés conformément aux normes IFRS requiert du management le recours à des jugements, des estimations et des hypothèses qui affectent l'application des méthodes comptables et des montants des actifs, des passifs, des produits et des charges, et qui contiennent par nature un certain degré d'incertitude. Ces estimations sont basées sur l'expérience et sur des hypothèses que le Groupe estime raisonnables en fonction des circonstances. Par définition, les résultats réels pourraient être et seront différents de ces estimations. Les révisions des estimations comptables sont comptabilisées pendant la période au cours de laquelle les estimations sont révisées et au cours de toutes les périodes futures concernées.

Les principales hypothèses concernant l'avenir et les autres sources clés d'incertitude des estimations à la date de clôture, qui comportent un risque important d'entraîner un ajustement significatif de la valeur comptable des actifs et des passifs au cours du prochain exercice, sont décrites ci-dessous. Le Groupe a basé ses hypothèses et estimations sur les paramètres disponibles lors de la préparation des états financiers consolidés. Toutefois, les circonstances et hypothèses existantes concernant les développements futurs peuvent changer en raison de changements du marché ou de circonstances indépendantes de la volonté du Groupe. De tels changements sont reflétés dans les hypothèses lorsqu'elles se produisent.

Les principales estimations et appréciations retenues concernent:

- L'évaluation et la valeur recouvrable des goodwill et des actifs incorporels: l'estimation de la valeur recouvrable de ces actifs suppose en effet la détermination des flux de trésorerie résultant de l'utilisation de ces actifs. Il peut s'avérer que les flux effectivement dégagés sur ces actifs diffèrent sensiblement des projections initiales.
- Des actifs d'impôts différés ne sont reconnus que lorsqu'il est probable que des bénéfices imposables seront disponibles pour y imputer les différences temporelles déductibles existantes au cours d'exercices futurs, par exemple celles résultant de pertes fiscales récupérables. Pour apprécier la probabilité de réalisation d'un bénéfice imposable disponible, il est notamment tenu compte de l'historique des résultats des

exercices précédents, des prévisions de résultats futurs, des éléments non récurrents qui ne seraient pas susceptibles de se renouveler à l'avenir et de la stratégie fiscale. De ce fait, l'évaluation de la capacité du Groupe à utiliser ses déficits reportables repose sur une part de jugement important. Si les résultats fiscaux futurs du groupe s'avéraient sensiblement différents de ceux anticipés, le groupe serait alors dans l'obligation de revoir à la hausse ou à la baisse la valeur comptable des actifs d'impôt différé, ce qui pourrait avoir un effet significatif sur le bilan et le résultat du groupe.

- L'estimation de la juste valeur des transactions dont le paiement est fondé sur des actions nécessite la détermination du modèle d'évaluation le plus approprié, qui dépend des termes et conditions de la convention. Cette estimation exige également de déterminer les intrants les plus appropriés au modèle d'évaluation, y compris la durée de vie prévue de l'option d'achat d'actions ou du droit d'appréciation, la volatilité et le rendement en dividendes et de formuler des hypothèses à leur sujet.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugements pour définir et appliquer les principes et méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers:

- Présentent une image fidèle de la situation financière, de la performance financière et des flux de trésorerie du Groupe;
- Traduisent la réalité économique des transactions ; et
- Soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

4. Information sectorielle

Les principales activités des métiers d'AudioValley sont regroupées au sein des secteurs opérationnels suivants:

- **Jamendo:** Plateforme d'écoutes et de téléchargements de titres musicaux libres de droits pour un usage privé, mais payant dans le cadre d'un usage commercial dans le cadre de licences Creative Commons. Le chiffre d'affaires est constitué du revenu de la commercialisation on-line et offline de morceaux musicaux à travers la vente de licence. Le coût des ventes représente la part rétrocédée aux artistes sur la vente de ces licences;
- **Radionomy:** Plateforme de commercialisation publicitaire de l'audience générée par des web radios créées avec les outils techniques proposés par Radionomy, par des radios qui utilisent la technologie de streaming de Shoutcast et des radios qui ont un accord de commercialisation avec la régie TargetSpot. L'ensemble du revenu provient de la régie TargetSpot qui commercialise directement aux Etats-Unis et en France et indirectement sur d'autres zones géographiques, l'espace digital disponible auprès des annonceurs. Le coût des ventes est principalement représenté par les rétrocessions aux éditeurs/broadcasters;
- **Storever:** Conception et commercialisation des solutions "In-Store", audio et/ou vidéo. Commercialisation sous forme d'abonnements pluriannuels par point de vente. Le chiffre d'affaires est constitué principalement du revenu des abonnements et de manière plus accessoire, de ventes d'équipements (écrans, haut-parleurs...) et de quelques prestations de services associées. Le coût des ventes est principalement constitué du coût d'achat de matériel (audio et vidéo).

Les résultats des segments et la réconciliation vers l'EBITDA pour les semestres clos les 30 juin 2018 et 30 juin 2017 sont respectivement détaillés ci-après, étant rappelé que la comparabilité des chiffres est affectée par des évolutions majeures de périmètre entre les deux périodes ayant conduit à l'établissement de données Pro Forma (se reporter en point IV de la présente annexe) :

30/06/2018

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jamendo	Radionomy	Storever	Corporate	Total
Chiffres d'affaires	1 397	6 416	3 225	-	11 038
Coûts des ventes	(572)	(3 952)	(499)	-	(5 023)
Marge brute	825	2 464	2 726	-	6 015
Charges de personnel	(483)	(2 499)	(1 072)	(89)	(4 143)
Autres charges administratives et commerciales	(419)	(1 226)	(760)	(174)	(2 579)
Autres charges / produits opérationnels	16	10	34	3	63
Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations	(61)	(1 251)	928	(260)	(644)
Autres produits et charges	(10)	-	1	-	(9)
EBITDA	(71)	(1 251)	929	(260)	(653)

30/06/2017

<i>(en milliers d'euros)</i>	Jamendo	Radionomy	Storever	Corporate	Total
Chiffres d'affaires	1 391	87	3 560	-	5 037
Coûts des ventes	(557)	(16)	(950)	-	(1 523)
Marge brute	834	71	2 609	-	3 514
Charges de personnel	(475)	(111)	(946)	(15)	(1 548)
Autres charges administratives et commerciales	(342)	(35)	(747)	(177)	(1 301)
Autres charges / produits opérationnels	54	3	53	3	113
Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations	71	(71)	969	(190)	779
Autres produits et charges	(0)	-	0	0	0
EBITDA	71	(71)	969	(190)	779

Au 30 juin 2017, le segment Radionomy ne comprenait que les activités de Hotmix, directement reliées au pôle d'activité de Radionomy mais rattachée juridiquement à AudioValley SA jusqu'en décembre 2017. L'entité HotmixMédias sarl était consolidée en intégration globale.

Au 30 juin 2018, la contribution du segment Radionomy dans les chiffres du Groupe est bien plus significative suite à l'acquisition du pôle Radionomy par AudioValley en date du 17 août 2017 à travers l'acquisition d'un bloc de contrôle de 64,4% du capital de Radionomy Group BV (voir Note 6 – Regroupement d'entreprises). Après cette acquisition, la société détient une participation de 98,53% du pôle Radionomy au 17 août 2017.

Chiffre d'affaires

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Vente d'équipements audio et vidéo	512	957
Abonnements et services connexes	2 594	2 444
Régie publicitaire	6 439	164
Vente de licences (musique)	1 397	1 391
Autres	96	81
Total du chiffre d'affaires	11 038	5 037

Les ventes d'équipements audio et vidéo ainsi que les abonnements et services connexes font partie intégrante du pôle Storever.

Le chiffre d'affaire de la régie publicitaire est majoritairement lié au pôle Radionomy.

La vente de licences d'œuvres musicales est liée au pôle Jamendo.

Informations géographiques du chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous présente le chiffre d'affaires consolidé par zone géographique réalisé par le Groupe

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Belgique	1 137	978
Europe (hors Belgique)	4 073	3 309
Etats-Unis	5 376	206
Reste du monde	451	545
Chiffre d'affaires	11 038	5 037

Le chiffre d'affaires réalisé en Belgique est essentiellement généré par le pôle Storever (1.054k€ sur un montant total de 1.137k€).

Le chiffre d'affaire aux Etats-Unis est majoritairement réalisé par le pôle Radionomy pour 5.191k€.

Le chiffre d'affaire réalisé en Europe est composé pour un montant de 1.955k€ par le pôle Storever, 1.156k€ par le pôle Radionomy et 962k€ par le pôle Jamendo.

5. Détail des charges opérationnelles

Coût des ventes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Rétrocessions artistes	572	557
Rétrocessions régie/broadcaster	3 293	-
Achat de matériel	330	626
Droits d'auteur et droits voisins	689	282
Coûts d'installations en soustraitance	32	89
Autres coûts des ventes	106	(30)
Total des coûts des ventes	5 023	1 523

Le coût des ventes des rétrocessions régie/broadcaster de 3.293k€ est à affecter au pôle Radionomy.

Les rétrocessions artistes pour un montant de 572k€ se font uniquement dans le pôle Jamendo.

Le coût des ventes des droits d'auteur et voisins est à répartir entre le pôle Radionomy pour un montant de 453k€ et pour 236k€ dans le pôle Storever.

Le coût des ventes pour l'achat de matériel est uniquement supporté par le pôle Storever.

Charges de personnel

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Salaires et traitement	3 361	1 225
Charges sociales	576	262
Autres	206	61
Total des coûts des avantages au personnel	4 143	1 548

Autres charges administratives et commerciales

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Frais de prestations de services	660	466
Frais commerciaux	364	148
Frais administratifs	725	199
Loyers	446	234
Frais de marketing	287	170
Autres	97	85
Total des autres charges administratives et commerciales	2 579	1 301

6. Regroupements d'entreprises et acquisition de participations ne donnant pas le contrôle

Au 30 juin 2018, le groupe n'a acquis aucune nouvelle participation depuis le dernier exercice clôturé au 31 décembre 2017. Une évolution majeure de périmètre est intervenue au cours du second semestre de l'exercice 2017 venant affecter la comparabilité des données entre les 1^{er} semestre clos le 30 juin 2018 et le 30 juin 2017. La participation du Groupe dans le pôle Radionomy est ainsi passée de 22,47% à 98,53% au 30 juin 2018 suite :

- A l'acquisition d'un bloc de 64,4 % du capital de Radionomy Groupe BV en août 2017, complétée par
- L'acquisition d'une participation minoritaire de 11,6% du capital de cette même entité en septembre 2017.

Cette évolution ayant pour conséquence l'intégration globale du pôle Radionomy sur l'ensemble du 1^{er} semestre 2018, a conduit le Groupe à présenter un compte de résultat consolidé Pro Forma non audité au 30 juin 2017 afin de donner une information pertinente de l'impact théorique de l'acquisition du pôle Radionomy (voir point IV) sur les principaux postes du compte de résultat consolidé du premier semestre 2017 et le rendre ainsi comparable au compte de résultat consolidé non audité semestriel établis au 30 juin 2018.

Acquisition 64,4% dans Radionomy Group BV

Le 17 août 2017, la société AudioValley a acquis la participation de 64,4% détenue par Vivendi dans Radionomy Group BV, faisant ainsi passer son intérêt dans Radionomy Group BV de 22,5% à 86,9%. Radionomy Group BV

détenait à cette date 5 filiales : Target Spot Inc., Radionomy SA, Winamp SA, Radionomy Inc. et Target Spot France Sarl.

Les titres ont été acquis pour un montant de 14.000 k€ auxquels se rajoute un montant de 16.350 K€ relatif à un rachat des créances consenties à Radionomy Group BV par l'actionnaire vendeur.

Sur ce total de 30.350 k€, un montant de 200 k€ a été versé lors du closing, le solde faisant l'objet d'un crédit-vendeur. Suite à un paiement complémentaire de 450 k€ en mars 2018, un nouvel échéancier du crédit-vendeur portant sur un solde de 29.700 K€ (14.000 k€ au titre des actions et 16.350 au titre des créances rachetées) a été négocié prévoyant le paiement d'une 1^{ère} échéance en juillet 2018 devait être financée par l'augmentation de capital à réaliser à l'occasion de l'introduction en bourse de la Société (voir note 24).

Suite au paiement de cette échéance en juillet 2018 pour un montant de 5.070k€, au jour de l'arrêté des comptes semestriels, le solde du crédit-vendeur s'élève à 24.630K€ à payer en espèces, en plusieurs versements s'étalant de 2018 à 2025 (voir note 24).

L'allocation du prix d'acquisition dans les états financiers consolidés de l'exercice 2017 avait été menée se traduisant par :

- La reconnaissance de deux immobilisations incorporelles pour un montant total de 27 201 k€ dont
 - Le logiciel de streaming ShoutCast pour 13.107 k€ et
 - La plateforme technologique TargetSpot supportant l'activité de régie digitale du pôle Radionomy à hauteur de 13.187 k€.
- Un goodwill de 7.403 k€.

L'achèvement de l'allocation du prix d'acquisition suite à une révision des estimations réalisées par le management n'a pas mener à des ajustements ultérieurs de la valeur comptable des actifs, passifs et participations ne donnant pas le contrôle ainsi qu'à la détermination de tout montant résiduel qui serait alloué au goodwill.

Acquisition partie minoritaire de 11,6% dans Radionomy Group BV

Le 26 septembre 2017, la société AudioValley a acquis une participation minoritaire de 11,6% détenue par Union Square Ventures dans Radionomy Group BV, pour un montant de 1.000 k€, dont 100 k€ a été payé directement. Suite à cette transaction, AudioValley a porté sa participation à 98,5% dans Radionomy Group BV. Le solde restant, sans intérêt, est fait l'objet d'une augmentation de capital (voir note 24).

7. Autres produits opérationnels

Autres produits opérationnels

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Subventions publiques	16	56
Autres produits d'exploitation	47	57
Total autres produits opérationnels	63	113

8. Dépréciations et amortissements

Dépréciations et amortissements

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/18	30/06/2017
Dotation aux amortissements des immobilisations incorporelles "Technologies"	1 360	-
Dotation aux amortissements des autres immobilisations incorporelles	273	193
Dotation aux amortissements des immobilisations corporelles	487	408
Total des dépréciations et amortissements	2 120	601

La forte augmentation du poste « dépréciations et amortissements » est imputable aux immobilisations incorporelles reconnues dans le cadre du regroupement du pôle Radionomy en août 2017, à savoir le logiciel de streaming Shoutcast et la plateforme technologique TargetSpot. Ces actifs technologiques à durée de vie illimitée font l'objet d'un amortissement linéaire sur 10 ans, soit une dotation aux amortissements de 1.360k€ au titre du 1^{er} semestre 2018

9. Autres produits et charges

Autres produits et charges

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Autres produits	(8)	(0)
Autres charges	17	-
Total autres charges et produits	9	(0)

10. Charges et produits financiers

Charges financières

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Intérêts	69	87
Charges de désactualisation de la dette	888	-
Pertes de change	81	3
Autres frais financiers	100	49
Total des frais financiers	1 138	139

Les charges de désactualisation au 30 juin 2018 ont été comptabilisé suite à l'acquisition du pôle Radionomy et elles sont relatives au crédit-vendeur ne portant pas d'intérêts accordé à la Société.

Produits financiers

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Gains de change	65	(5)
Autres produits financiers	1	-
Total des produits financiers	66	(5)

11. Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat comptabilisés dans le compte de résultat se détaillent comme suit :

Impôts sur le résultat

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	30/06/2017
Charge d'impôt net sur le revenu	-	-
Charge net d'impôt différé	(37)	(220)
Charges (produits) d'impôt sur les résultats	(37)	(220)

12. Goodwill

La variation du goodwill s'analyse comme suit :

(en milliers d'euros)

Valeur brute au 01/01/2017	6 403
Augmentations - Regroupements d'entreprises	7 403
Valeur brute au 31/12/2017	13 806
Valeur brute au 01/01/2018	13 806
Augmentations - Regroupements d'entreprises	-
Valeur brute au 30/06/2018	13 806

Le tableau suivant récapitule au 30 juin 2018, la valeur comptable des goodwill répartis par UGT :

(en milliers d'euros)

	30/06/2018	31/12/2017
Goodwill	13 806	13 806
Jamendo	1 838	1 838
Radionomy	7 403	7 403
Storever	4 565	4 565

Au 30 juin 2018, le groupe n'a pas procédé à des tests de dépréciation en l'absence d'indice de perte de valeur.

13. Immobilisations incorporelles

Les variations des immobilisations incorporelles se présente comme suit sur le 1^{er} semestre 2018:

Les développements générés en interne sont relatifs aux plateformes (développements techniques des plateformes web) du pôle Radionomy (536k€), Jamendo (166k€) et Storever (103k€)

<i>(en milliers d'euros)</i>	Frais de développement	Brevets, marques et autres droits	Logiciel	Technologies	Total
Valeur brute au 01/01/2017	2 421	20	106	74	2 621
Augmentations - Acquisitions	68	17	25	-	110
Augmentations - Regroupements d'entreprises	-	1	-	27 201	27 202
Augmentations - Développements générés en interne	801	-	-	-	801
Valeur brute au 31/12/2017	3 290	38	131	27 275	30 734
Amortissements cumulés au 01/01/2017	(1 511)	(16)	(71)	(74)	(1 672)
Dotation aux amortissements	(387)	(3)	(21)	(907)	(1 318)
Amortissement cumulés au 31/12/2017	(1 898)	(19)	(92)	(981)	(2 990)
Valeur nette au 31/12/2017	1 392	19	39	26 294	27 744
Valeur brute au 01/01/2018	3 290	38	131	27 275	30 734
Augmentations - Acquisitions	12	22	10	-	44
Augmentations - Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-
Augmentations - Développements générés en interne	805	-	-	-	805
Effet des variations de change	1	-	-	-	1
Autres / Reclassements	-	(2)	-	-	(2)
Valeur brute au 30/06/2018	4 108	58	141	27 275	31 582
Amortissements cumulés au 01/01/2018	(1 898)	(19)	(92)	(981)	(2 990)
Dotation aux amortissements	(255)	(4)	(14)	(1 360)	(1 633)
Effet des variations de change	-	-	-	-	-
Autres / Reclassements	(7)	2	-	-	(5)
Amortissement cumulés au 30/06/2018	(2 160)	(21)	(106)	(2 341)	(4 628)
Valeur nette au 30/06/2018	1 948	37	35	24 934	26 954

14. Immobilisations corporelles

Les variations des immobilisations corporelles se présente comme suit sur le 1^{er} semestre 2018:

Les acquisitions en installations (60k€) et en équipements & mobiliers (402k€) sont majoritairement relatifs à l'achat de matériel audio et vidéo, matériels informatiques lié au pôle Storever.

(en milliers d'euros)	Installations	Matériel roulant	Équipements et mobiliers	Agencements et aménagements	Autres immobilisations corporelles	Total
Valeur brute au 01/01/2017	255	24	5 717	38	145	6 179
Augmentations - Acquisitions	14	-	587	-	1	602
Augmentations - Regroupements d'entreprises	182	-	137	4	17	340
Augmentations - Développements générés en interne	-	-	231	-	-	231
Cessions et mises au rebut	-	-	(44)	-	-	(44)
Effets de variation de change	(11)	-	-	-	-	(11)
Autres/reclassements	-	-	3	-	(3)	-
Valeur brute au 31/12/2017	440	24	6 631	42	160	7 297
Amortissements cumulés au 01/01/2017	(214)	(3)	(4 467)	(22)	(101)	(4 807)
Dotation aux amortissements	(50)	(12)	(772)	(4)	(15)	(853)
Cessions et mises au rebut - Amortissements cumulés	-	-	1	-	-	1
Effets de variation de change - amortissement	9	-	-	-	-	9
Amortissement cumulés au 31/12/2017	(255)	(15)	(5 238)	(26)	(116)	(5 650)
Valeur nette au 31/12/2017	185	9	1 393	16	44	1 647
Valeur brute au 01/01/2018	440	24	6 631	42	160	7 297
Augmentations - Acquisitions	60	-	402	-	-	462
Augmentations - Regroupements d'entreprises	-	-	-	-	-	-
Augmentations - Développements générés en interne	-	-	152	-	-	152
Cessions et mises au rebut	-	-	-	-	-	-
Effets de variation de change	22	-	1	-	-	23
Autres/reclassements	-	-	-	-	-	-
Valeur brute au 31/12/2018	522	24	7 186	42	160	7 934
Amortissements cumulés au 01/01/2018	(255)	(15)	(5 238)	(26)	(116)	(5 650)
Dotation aux amortissements	(56)	(6)	(416)	(2)	(7)	(487)
Cessions et mises au rebut - Amortissements cumulés	-	-	-	-	-	-
Effets de variation de change - amortissement	(18)	-	(1)	-	-	(19)
Autres/reclassements	-	-	8	-	-	8
Amortissement cumulés au 31/12/2018	(329)	(21)	(5 647)	(28)	(123)	(6 148)
Valeur nette au 31/12/2018	193	3	1 539	14	37	1 787

15. Actifs et passifs financiers

L'ensemble des actifs et passifs financiers d'AudioValley est comptabilisé au coût amorti.

Les niveaux de juste valeur sont indiqués dans le tableau ci-dessous :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Valeur comptable		Niveau	Juste valeur	
	30/06/2018	31/12/2017		30/06/2018	31/12/2017
Actifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Actifs financiers non-courants	255	250		255	250
Autres immobilisations financières	230	225	1	230	225
Garanties	25	25	1	25	25
Actifs financiers courants	5 522	5 144		5 522	5 144
Créances commerciales et autres débiteurs	5 522	5 144	1	5 522	5 144
Actifs financiers	5 777	5 394		5 777	5 394
Passifs financiers comptabilisés au coût amorti					
Passifs financiers non-courants	17 707	16 930		17 630	16 874
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 607	1 786	3	1 530	1 729
Contrats de location financement	630	559	1	630	560
Dette convertible		-	3	-	-
Autres dettes	15 470	14 585	3	15 470	14 585
Passifs financiers courants	12 963	12 609		13 012	12 204
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 301	824	3	1 350	419
Contrats de location financement	398	361	1	398	361
Dette convertible	343	333	3	343	333
Autres dettes	10 921	11 091	1	10 921	11 091
Passifs financiers	30 670	29 539		30 642	29 078

Les actifs financiers et créances commerciales sont des actifs non dérivés comptabilisés au coût amorti. Leur valeur comptable et leur juste valeur sont équivalentes.

Pour les créances commerciales, voir aussi la Note 16.

Le poste « Emprunts auprès des établissements de crédit » au 30 juin 2018 s'élève à un total de 2.908k€ et se décompose comme suit:

- Un montant de 1.964k€ (dont une part courante de 357k€) relatif au solde d'un emprunt bancaire d'un montant total de 2.500 k€ contracté le 30 novembre 2016 par Storever SA auprès de KBC Bank, à échéance 29 décembre 2023. Cet emprunt est à taux variable EURIBOR 6 mois, auquel est ajoutée une marge variant en fonction du ratio d'endettement de Storever SA. Cet emprunt est garanti par un gage sur le fonds de commerce.
- Un emprunt d'une valeur de 759 k€ au 30 juin 2018, relatif à un contrat d'affacturage contracté le 10 octobre 2017 par TargetSpot Inc. auprès de United Capital Funding Group LLC, à échéance le 10 novembre 2018.
- Un prêt direct d'un montant de 150 k€, contracté en mai 2017 auprès de la banque Belfius, portant intérêt à taux variable EURIBOR + une marge de 1.68%, à échéance renouvelable court terme.
- Un montant de 35k€ lié à deux crédits court terme, d'un montant respectivement de 75 k€ et de 70 k€, contractés en juin et en décembre 2017 auprès de la banque Belfius, portant intérêt à un taux fixe de 1,38% chacun et venant à échéance à 12 mois.

Les « Contrats de location financement » sont principalement liés aux players audio et vidéo de Storever.

Le poste « Dette convertible » concerne un emprunt convertible en actions souscrit par la Société Régionale d'investissement Bruxelloise (« SRIB ») d'un montant nominal de 343 k€ encore à rembourser au 30 juin 2018. La conversion de cette dette en capital est devenue effective concomitamment à l'introduction en bourse en juillet 2018 (voir Note 24).

Les « Autres dettes » au 30 juin 2018 s'élève à un total de 26.391 k€ (partie non-courante 15.470k€ et courante 10.921k€). Ce montant se décompose pour l'essentiel comme suit :

- Un crédit-vendeur accordé par Vivendi. Au 30 juin 2018, le solde de la dette due à Vivendi suite au rachat par la Société d'une participation de 64,4% dans le capital de Radionomy Group BV et de créances détenues par Vivendi sur des filiales de Radionomy Group BV s'élève à un montant total de 29.700 k€ dont la juste valeur s'élève à 23.758 k€ au 30 juin 2018. Ces dettes, ne portant pas intérêt, sont comptabilisées à leur juste valeur, en considérant un taux d'actualisation de 8%. Sur ce total :
 - a) 12.063 k€ concerne la juste valeur du solde à payer au titre du rachat des actions Radionomy Group BV (voir Note 6) compte tenu d'un versement de 450k€ fait en mars 2018 (montant nominal de 13.350 k€);
 - b) 11.695 k€ concerne la juste valeur relative au solde dû au titre des créances rachetées pour un montant nominal de 16.350 k€.

Le solde dû sur les titres au 30 juin 2018 (soit un montant nominal de 13.350 k€) a fait l'objet d'un avenant quant à ses modalités de paiement en date du 6 juillet 2018 (voir Note 24). Suite à l'entrée en bourse du Groupe à fin juillet 2018, un paiement de 5.070K€ a été versé en date du 27 juillet 2018 et le solde est exigible comme suit :

- Cinq échéances annuelles d'un montant de 766k€ qui représente un montant total de 3.830k€ auxquelles viennent s'additionner des intérêts de 4,5% annuels comptabilisés à partir du 31 juillet 2018 et payable annuellement à compter du 31 décembre 2021 jusqu'au 31 décembre 2025
- Sept échéances annuelles d'un montant unitaire de 636 k€ payable le 31 décembre de chaque année à compter du 31 décembre 2019 et jusqu'au 31 décembre 2025.

Le solde dû sur le rachat de créances de 16.350 k€ en montant nominal est payable comme suit :

- Sept échéances annuelles d'un montant de 2.336 k€ payables le 31 décembre de chaque année à compter du 31 décembre 2019 et jusqu'au 31 décembre 2025.
- La dette envers Union Square Venture suite au rachat de leur participation de 11,6% dans Radionomy Group BV par AudioValley en septembre 2017 pour un montant de 900 k€ : sur un montant de transaction total de 1 M€. Le solde encore dû au 30 juin 2018 s'élève à 900 k€. Sous condition suspensive de la réalisation de l'introduction en bourse, le créancier s'est engagé à faire apport de sa créance dans le cadre d'une augmentation de capital de la Société par apport en nature en août 2018 (voir Note 24)
- Une dette vis-à-vis de l'actionnaire majoritaire de la Société de 1.404 k€ relative à un solde non versé d'un dividende exceptionnel décidé en 2016. Sous condition suspensive de la réalisation de l'introduction en bourse, le créancier s'est engagé à faire apport de l'intégralité de sa créance dans le cadre d'une augmentation de capital de la Société par apport en nature en août 2018 (Voir Note 24).

Mouvements des passifs financiers

(en milliers d'euros)	Emprunts auprès des établissements de crédit	Contrats de location financement	Dettes convertibles	Autres dettes	Total
Solde au 01/01/2017	2 500	802	484	1 452	5 238
Augmentations - Nouveaux emprunts	504	514			1 018
Augmentations - Regroupements d'entreprises	-	-		10 939	10 939
Augmentations - Acquisition de titres (Paiement différés ex-actionnaires)				12 609	12 609
Remboursements	(394)	(390)	(167)		(951)
Autres variations	-	(6)	16	676	686
Solde au 31/12/2017	2 610	920	333	25 676	29 539
Augmentations - Nouveaux emprunts	549	306		290	1 145
Augmentations - Regroupements d'entreprises					-
Augmentations - Acquisition de titres (Paiement différés ex-actionnaires)					-
Remboursements	(251)	(198)		(471)	(920)
Autres variations			10	896	906
Solde au 30/06/2018	2 908	1 028	343	26 391	30 670

Maturité des actifs et passifs

L'échéance des actifs financiers et commerciaux et les remboursements des passifs financiers et commerciaux (valeur nominale) est la suivante:

(en milliers d'euros)	30/06/2018				31/12/2017			
	- 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Actifs financiers non courants	-	255	-	255	-	250	-	250
Prêts				-				-
Autres immobilisations financières		230		230		225		225
Garanties		25		25		25		25
Autres débiteurs				-				-
Actifs financiers courants	5 522	-	-	5 522	5 144	-	-	5 144
Créances commerciales et autres débiteurs	5 522			5 522	5 144			5 144
Actifs financiers	5 522	255	-	5 777	5 144	250	-	5 394

(en milliers d'euros)	30/06/2018				31/12/2017			
	- 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total	- 1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	Total
Passifs financiers non-courants	-	13 946	9 093	23 039	-	13 694	9 450	23 144
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	1 429	179	1 607	-	1 250	536	1 786
Contrats de location financement	-	630	-	630	-	559	-	559
Dettes convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres dettes	-	11 888	8 914	20 803	-	11 885	8 914	20 799
Passifs financiers courants	29 339	-	-	29 339	25 459	-	-	25 459
Emprunts auprès des établissements de crédit	1 301	-	-	1 301	824	-	-	824
Contrats de location financement	398	-	-	398	361	-	-	361
Dettes convertibles	343	-	-	343	333	-	-	333
Autres dettes	11 540	-	-	11 540	11 654	-	-	11 654
Dettes commerciales courantes et autres dettes	15 758	-	-	15 758	12 287	-	-	12 287
Passifs financiers	29 339	13 946	9 093	52 378	25 459	13 694	9 450	48 603

Objectifs et politiques de gestion des risques liés aux instruments financiers

Le Groupe est exposé principalement au risque de marché, au risque de change et au risque de liquidité. Les dirigeants du Groupe supervisent la gestion de ces risques.

Le Groupe n'utilise pas d'instruments de couverture ou de produits financiers dérivés.

Gestion du risque de taux d'intérêt

L'ensemble des actifs financiers sont à taux fixe. Concernant les passifs financiers, les deux seuls souscrits à taux variable sont :

- l'emprunt de Storever SA auprès de KBC Bank, d'une valeur comptable de 1.964 k€ au 30 juin 2018 est à taux variable (EURIBOR 6 mois + marge);
- le prêt de 150 k€ souscrit auprès de Belfius par Storever Belgium, d'une valeur comptable de 150 k€ au 30 juin 2018 est à taux variable (EURIBOR + minimum de 1,68%).

AudioValley n'a pas mis en place d'instrument de couverture considérant le risque non significatif en terme de montant.

Gestion du risque de change

Les états financiers consolidés du Groupe sont présentés en euros. Les résultats d'exploitation et la position financière de chacune des entités du Groupe dont la devise fonctionnelle n'est pas l'euro, doivent être convertis en euro au taux de change applicable afin d'être intégrés dans les états financiers consolidés (voir aussi Note 2.1). Le Groupe ne couvre pas les risques de conversion.

Le chiffre d'affaires généré en USD est principalement relatif à TargetSpot Inc. Les frais opérationnels de cette entité sont également payés en USD ce qui permet au Groupe de bénéficier d'un adossement mécanique au moins partiel.

Gestion du risque de crédit

Le risque de crédit représente le risque de perte financière pour le Groupe dans le cas où un client viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Il n'existe pas de clients unitaires d'une importance pouvant entamer significativement la rentabilité du Groupe.

L'équipe dédiée au recouvrement des créances s'assure tout au long de l'année que tous les moyens sont mis en œuvre pour limiter les défauts de paiement. Chaque branche d'activité a la responsabilité de gérer de façon décentralisée son risque de crédit en fonction des spécificités propres à son marché et à sa clientèle.

Historiquement les créances douteuses n'ont pas été significatives.

L'entité TargetSpot Inc. a conclu un contrat d'affacturage de ses créances commerciales le 10 octobre 2017 (voir Note 16).

Gestion du risque de liquidité

Le risque de liquidité est celui que le Groupe encourt s'il n'est pas en mesure d'honorer ses engagements liés aux passifs financiers à leur date d'échéance.

La valeur des passifs financiers inscrits au bilan représente l'exposition maximale au risque de liquidité à la date de clôture.

L'échéancier contractuel des passifs financiers est présenté ci-dessus. Le Groupe n'a pas recours à des instruments financiers dérivés.

Les covenants prévus au contrat de prêt avec KBC sont respectés durant l'exercice juin 2018. Il n'existe pas d'autres covenants.

16. Clients et autres débiteurs

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Créances commerciales brutes	5 507	4 828
Dépréciation des créances	(203)	(24)
Créances diverses	218	340
Total des créances commerciales et autres débiteurs	5 522	5 144

Au 30 juin 2018, les créances commerciales incluent notamment 884.316 USD (759 k€) de créances cédées à un factor dans le cadre d'un contrat d'affacturage mise en place en 2017.

Les créances commerciales ne portent pas intérêt et sont généralement assortis d'échéances de 30 à 90 jours. La direction estime qu'aucune provision supplémentaire pour risques de crédit n'est requise en plus de l'analyse normale de la dépréciation individuelle à chaque date de clôture. Les justes valeurs de créances commerciales et des autres créances se rapprochent de leurs valeurs comptables nettes.

Affacturage

Un contrat d'affacturage a été contracté en 2017 par TargetSpot Inc. auprès de United Capital Funding Group LLC, à échéance le 10 novembre 2018. Ce contrat d'affacturage ('factoring') couvre les créances commerciales dans l'entité TargetSpot Inc. aux Etats-Unis, pour un montant maximum de 3.000.000 USD. Les créances éligibles à l'affacturage sont financées à hauteur de 80% du solde. Au 30 juin 2018, le montant des créances transférées s'élève à 1.141.185 USD (979 k€) avec un montant de 884.316 USD financées (759 k€), qui est reflété dans les « Emprunts auprès des établissements de crédit » (voir Note 15). Etant donné que le risque de crédit est conservé par TargetSpot Inc., les créances ne sont pas « décomptabilisées ».

17. Autres actifs courants

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Charges à reporter	696	56
Autres Actifs	2	-
Total des actifs courants	698	56

Les charges à reporter concernent principalement un montant de 547k lié aux frais reportés du projet d'introduction en bourse de la Société devenu effectif en juillet 2018 (voir note 24).

18. Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se présentent comme suit:

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Trésorerie en banque	1 176	1 348
Trésorerie en caisse	6	6
Total	1 182	1 354

19. Plan d'actions aux employés

Il existe au 30 juin 2018, deux plans de paiement fondé sur des actions au sein du pôle Radionomy.

- Radionomy Group BV a mis en place un plan d'options de souscription d'actions en 2014 pour certains de ses employés, afin de recruter et de garder des employés, dirigeants et consultants à haut potentiel et de leur donner l'opportunité de participer à la croissance de la plus-value de l'entreprise. Selon les termes définis dans le règlement du plan Radionomy Group BV de 2014, un tiers des options sont acquises au 31 décembre 2014 pour les employés en poste au 31 décembre 2013, et, pour les employés en poste après le 1er janvier 2014, douze mois à partir de la fin du trimestre pendant lequel elles ont été attribuées. Les deux tiers restants sont acquis par tranche de 1/8 à chaque trimestre. Elles expirent au dixième anniversaire à partir de la date d'attribution.
- Un plan de stock-options mis en place dans la filiale TargetSpot Inc. en 2007 a été adapté suite au rapprochement entre TargetSpot Inc. et Radionomy SA en 2014 afin de donner accès à des actions de Radionomy Group BV et non plus de TargetSpot Inc.

Le nombre d'options en circulation et exerçables est présenté comme suit :

Nombre d'options	RGBV 2014	TSINC 2007	Total
Options en circulation au 1er janvier 2018	455 401	323 027	778 428
Annulées	(56 304)	(48 410)	(104 714)
Emises	325 000	-	-
Exercées	-	-	-
Options en circulation au 30 juin 2018	724 097	274 617	998 714

20. Provisions

La variation des provisions sur le premier semestre 2018 se présente comme suit :

<i>(en milliers d'euros)</i>	Total	Courant	Non-courant
Solde au 1er janvier 2018	1 204	256	948
Provisions utilisées	(256)	(256)	-
Provisions constituées	-	-	-
Solde au 30 Juin 2018	948	-	948

21. Dettes commerciales courantes et autres dettes

<i>(en milliers d'euros)</i>	30/06/2018	31/12/2017
Dettes fournisseurs	11 162	7 192
Autres dettes commerciales	2 691	3 398
Dettes sociales	1 905	1 697
Total	15 758	12 287

22. Informations relatives aux parties liées

Liste des sociétés consolidées et des entreprises associées

Les états financiers incluent les données du Groupe et des filiales listés ci-dessous:

Société	Activité	Pays d'immatriculation	30/06/2018		30/06/2017	
			Méthode de consolidation	% de participation	Méthode de consolidation	% de participation
Radionomy Group BV	Holding	Pays-Bas	IG	98,53%	ME	22,47%
Radionomy SA	Webradio, radio digitales, services de streaming	Belgique	IG	98,53%	ME	22,47%
TargetSpot Inc	Régie	Etats-Unis	IG	98,29%	ME	22,42%
Winamp SA	Player audio	Belgique	IG	98,53%	ME	22,47%
TargetSpot France SARL	Régie	France	IG	98,43%	ME	22,45%
Radionomy Inc	Webradio, radio digitales, services de streaming	Etats-Unis	IG	98,53%	ME	22,47%
TargetSpot Belgium SPRL	Régie	Belgique	IG	98,43%	-	-
Shoutcast SPRL	Webradio, radio digitales, services de streaming	Belgique	IG	98,43%	-	-
TargetSpot Deutschland GmbH	Régie	Allemagne	IG	98,43%	-	-
TargetSpot Espana	Régie	Espagne	IG	98,43%	-	-
Jamendo SA	Plateforme d'écoute d'œuvres musicale Creative common:	Luxembourg	IG	69,67%	IG	69,67%
HotmixMedias SARL	Webradio, radio digitales, services de streaming	France	IG	87,53%	IG	88,84%
STOREVER SA	Holding	Belgique	IG	63,15%	IG	63,15%
STOREVER France	Solutions "In-Store" audi et/ou vidéo	France	IG	63,15%	IG	63,15%
STOREVER BELGIUM SPRL	Solutions "In-Store" audi et/ou vidéo	Belgique	IG	63,15%	IG	63,15%
STOREVER Deutschland GmbH	Solutions "In-Store" audi et/ou vidéo	Allemagne	IG	63,15%	IG	63,15%
STOREVER Espana SL	Solutions "In-Store" audi et/ou vidéo	Espagne	IG	63,15%	IG	63,15%
FluidMatic China	Holding	Chine	ME	31,58%	ME	31,58%
STOREVER Asia	Solutions "In-Store" audi et/ou vidéo	Chine	ME	31,58%	ME	31,58%

Transactions avec les parties liées

Le tableau ci-dessous fournit le montant des transactions réalisées avec des parties liées :

(en milliers d'euros)		Ventes à des parties liées	Achats à des parties liées
Entreprises associées	30/06/2018	3	7
	30/06/2017	99	26
Sociétés liées au dirigeant	30/06/2018	-	256
	30/06/2017	-	50

(en milliers d'euros)		Montant dus à des parties liées	Créances commerciales	Autres montant dus par les parties liées
Entreprises associées	30/06/2018	37	66	-
	31/12/2017	-	-	-
Sociétés liées au dirigeant	30/06/2018	1 873	-	19
	31/12/2017	1 467	-	36

Les entreprises associées sont les entités dans lesquelles le Groupe a une influence notable, et qui ne sont pas des filiales. Elles sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence

Les achats à des sociétés liées au dirigeant correspondent au versement d'honoraires pour les prestations de direction générale facturées par Maximum Group SA et des prestations d'administrateurs facturées par Maximum SA, deux sociétés liées au dirigeant, à différentes sociétés du Groupe dans le cadre de conventions de prestations de services

Aucun autre dirigeant ou mandataire social ne reçoit une rémunération directement du Groupe.

Le montant dû aux sociétés liées au dirigeant de 1.873k€ au 30 juin 2018 comprend notamment une dette de 1.404 k€ relative au dividende versé en 2016 qui fera l'objet d'une augmentation de capital par apport en nature en août 2018. (voir Note 24)

23. Nantissements

Nantissements d'actions

Dans le cadre du rachat des actions de Radionomy Group BV à Vivendi, les actions des entités AudioValley SA et Radionomy Group BV ont été données en garantie du paiement de la contrepartie, ainsi que la créance consentie à Radionomy Group BV et tous les comptes bancaires d'AudioValley SA. Les actions de Jamendo SA et Storever SA ne peuvent être données en garantie ou transférées à une tierce partie sans le consentement de Vivendi. De plus; dans le cas où AudioValley dispose d'actifs ou de filiales, 75% du produit net de cession doit être alloué au remboursement anticipé de la considération due à Vivendi. En outre, AudioValley s'engage à ne pas acquérir d'actifs ou d'entités d'une valeur de plus de 10 millions € sans l'accord préalable de Vivendi.

De plus, les actions de Storever France sont mises en gage pour le crédit de la banque KBC de 2.500 k€ et une créance de 910 k€ est subordonnée en faveur de KBC.

24. Evénements postérieurs à la date du bilan

L'entrée en bourse de la Société sur le marché d'Euronext Growth à Paris et la confirmation des apports en nature, comme annoncé dans la note 26 - événements postérieurs à la date du bilan des états financiers consolidés au 31 décembre 2017, viendront renforcer les fonds propres de la Société comme précisé ci-dessous:

Les principaux événements intervenus depuis la clôture au 30 juin 2018 sont les suivants :

- **Le 6 juillet 2018**, AudioValley a conclu un avenant avec Vivendi. Au titre de cet avenant, la Société a payé un montant de 5.070K€ en date du 27 juillet 2018 (suite à l'entrée en bourse – voir ci-dessous) sur le solde restant dû relatif à l'acquisition des titres de Radionomy Group réalisée en août 2017.

- **Le 24 juillet 2018**, les titres de la société ont été admis aux négociations sur le marché Euronext Growth Paris sous le code ISIN n° BE0974334667 et le mnémonique : ALAVY

AudioValley a levé 9,6M€ dans le cadre du Placement Global et de l'Offre à Prix Ouvert après exercice partiel de la clause d'extension. Le prix définitif de l'action a été fixé à 4,53€. A l'issue de l'opération et de la conversion automatique de l'emprunt convertible (SRIB – voir ci-dessous), le capital d'AudioValley est désormais composé de 7.731.574 actions. Le flottant représente 24,2% du capital de la société. Un contrat de liquidité a été confié à la société de Bourse Gilbert Dupont. Ce contrat est conclu pour une durée d'un an, renouvelable par tacite reconduction, à compter du 30 juillet 2018. Pour la mise en œuvre de ce contrat, la somme de 150.000 euros en espèce a été affectée au compte de liquidité.

- **Le 27 juillet 2018**, la conversion automatique de l'emprunt obligataire convertible pour un montant total de 342.524,4€ détenue par la SRIB (Société Régionale d'investissement de Bruxelles) est intervenue automatiquement suite à l'augmentation de capital relative à l'Offre Publique initiale de cotation d'AudioValley en bourse auprès d'Euronext Growth à Paris (voir ci-dessus), suite à la décision de l'assemblée générale datant du 29 mai 2018, d'augmenter le capital de la Société à concurrence d'un montant égal au prix de conversion de l'obligation convertible, la rémunération de l'apport en nature consiste en 100.634 actions de la société.

- **Le 27 août 2018**, trois augmentations du capital par apport en nature ont été actées comme suit

- Apport d'actions de Storever SA par Mr. De Koster et Mr. Hofstoetter. Mr. De Koster a fait un apport au capital de la société de 960 actions de catégorie A de Storever SA pour un montant total de 960.000€ et Mr. Hofstoetter a fait également un apport au capital de la société de 751 actions de catégorie B de Storever SA pour un montant total de 751.000€. L'apport en nature consiste en l'apport de 1.711 actions de la société anonyme Storever SA pour un montant total de 1.711.000€. Le prix de souscription unitaire des actions de la Société émises en contrepartie de ces actions est égal aux prix de souscription des actions de la Société émises à l'occasion de son entrée en bourse sur le marché d'Euronext Growth à Paris (voir ci-dessus), soit € 4,53 (prime d'émission incluse). En rémunération de l'apport en nature, la Société a émis 377.703 nouvelles actions sans désignation de valeur nominale ; 211.920 en rémunération de l'apport de Mr. De Koster et 165.783 en rémunération de l'apport de Mr. Hofstoetter. La participation de la Société dans Storever SA est passée de 63,15% à 80,97% suite à ces apports.

- Apport de créances par Union Square Ventures (USV) et Union Square Principals (USP). USV détenait une créance d'un montant de 882.633€ et USP détenait un montant de 17.367€. Ces deux créances découlaient d'une convention de cession d'actions de Radionomy Group BV. Le prix de souscription unitaire des actions de la Société émises en contrepartie de cette créance est égal aux prix de souscription des actions de la Société émises à l'occasion de son entrée en bourse sur le marché d'Euronext Growth à Paris (voir ci-dessus), soit € 4,53 (prime d'émission incluse). En rémunération de l'apport de leurs créances respectives, USV et USP se sont vus attribuées respectivement 194.841 et 3.383 actions de la Société.

- Apport de créances par Maxximum SA. Maxximum SA détenait une créance sur le solde d'un dividende d'un montant de 1.404.085€. Le prix de souscription unitaire des actions de la Société émises en contrepartie de cette créance est égal aux prix de souscription des actions de la Société émises à l'occasion de son entrée en bourse sur le marché d'Euronext Growth à Paris (voir ci-dessus), soit € 4,53 (prime d'émission incluse). En rémunération de l'apport en nature de Maxximum SA, la Société a émis 309.952 nouvelles actions sans désignation de valeur nominale.

Au 31 décembre 2017, le capital de la Société était à 12.198.535€. Le nombre d'actions représentant le capital social était de 5.525.552 actions.

A fin juillet 2018, suite à l'entrée en bourse de la Société et à la conversion automatique de l'emprunt obligataire (SRIB), le capital est porté à 17.073.843€. Le nombre d'actions représentant le capital social est de 7.731.574 actions.

L'ensemble des apports en nature a eu pour effet d'augmenter le capital de la Société à concurrence de 1.958.787€ pour le porter de 17.073.844€ à 19.032.631€. Le nombre d'actions représentant le capital social est porté quant à lui de 7.731.574 à 8.617.903 actions. Un tableau récapitulatif reprend ci-dessous en détail cette augmentation de capital de 1,9M€ :

Apporteurs	Valeur de l'apport	Nombre d'actions à émettre (arrondi à l'unité inférieur)	Augmentation de capital	Prime d'émission
Mr. De Koster	960 000 EUR	211 920	468 343 EUR	491 654 EUR
Mr. Hofstoetter	751 000 EUR	165 783	366 380 EUR	384 617 EUR
USV	882 633 EUR	194 841	430 599 EUR	452 031 EUR
USP	17 367 EUR	3 833	8 471 EUR	8 893 EUR
Maxximum SA	1 404 085 EUR	309 952	684 994 EUR	719 089 EUR
Total	4 015 085 EUR	886 329	1 958 787 EUR	2 056 283 EUR

IV. Informations financières Pro Forma non-audité au 30 juin 2017

Le compte de résultat consolidé Pro Forma non audité présenté ci-dessous a été établi afin de donner une information pertinente de l'impact théorique sur les principaux postes du compte de résultat consolidé du premier semestre 2017 du Groupe AudioValley et le rendre ainsi comparable au compte de résultat consolidé non audité semestriel établis au 30 juin 2018.

Les différents mouvements de périmètre intervenu au cours de l'exercice 2017 sont rappelés en Note 6 et sont détaillés dans les états financiers audités consolidés au 31 décembre 2017.

Dès lors ; le compte de résultat consolidé Pro Forma non audité au 30 juin 2017 est établi comme si les différentes opérations d'acquisition étaient intervenues au 1^{er} janvier 2017. Ainsi, le compte de résultat des 6 premiers mois de l'exercice 2017 du pôle Radionomy est inclus dans le compte de résultat consolidé Pro Forma non audité.

Les ajustements proforma reposent sur les informations disponibles ainsi que sur certaines hypothèses jugées raisonnables par le Groupe AudioValley à la date de leur établissement.

La réconciliation entre le compte de résultat consolidé du Groupe AudioValley au 30 juin 2017 et le compte de résultat consolidé Pro Forma non audité se présente comme suit :

Compte de résultat Proforma non-audité au 30 juin 2017			
	Résultats consolidés non-audités pour la période de 6 mois close le 30 juin 2017 (A)	Intégration de 6 mois d'activité du pôle Radionomy (B)	TOTAL (C)
			(A + B = C)
Chiffre d'affaires	5 037	4 631	9 668
Coûts des Ventes	(1 523)	(3 072)	(4 595)
Charges de personnel	(1 548)	(2 508)	(4 056)
Autres Charges administratives et commerciales	(1 301)	(1 384)	(2 685)
Autres produits opérationnels	113	(0)	113
Résultat opérationnel courant avant amortissement et dépréciations	778	(2 333)	(1 555)
Amortissements et dépréciations	(601)	(1 444)	(2 045)
Résultat opérationnel courant après amortissement et dépréciations	177	(3 778)	(3 601)
Autres produits	0	0	0
Autres Charges		(97)	(97)
Résultat opérationnel	177	(3 874)	(3 697)
Gain sur cession/réévaluation de participation et d'actifs non-courants	0		0
Charges financières	(139)	(607)	(746)
Produits financiers	(5)		(5)
Quote-part dans le résultat net (perte nette) des sociétés mises en équivalence	11		11
Résultat avant impôts	44	(4 482)	(4 437)
Impôts sur les résultats	220	(57)	163
Résultat net	264	(4 538)	(4 274)

Le tableau ci-dessous présente un comparatif entre le compte de résultat consolidé Pro Forma non-audité au 30 juin 2017 et le compte de résultat consolidé non-audité du Groupe au 30 juin 2018 à périmètre égal (incluant le pôle Radionomy)

Comparatif Proforma non-audité au 30 juin 2017 et		
compte consolidé au 30 juin 2018 non-audité		
	Proforma non-audité au 30 juin 2017	Résultats consolidés non-audités au 30 juin 2018
Chiffre d'affaires	9 668	11 038
Coûts des Ventes	(4 595)	(5 023)
Charges de personnel	(4 056)	(4 143)
Autres Charges administratives et commerciales	(2 685)	(2 579)
Autres produits opérationnels	113	63
Résultat opérationnel courant avant amortissement et dépréciations	(1 555)	(644)
Amortissements et dépréciations	(2 045)	(2 120)
Résultat opérationnel courant après amortissement et dépréciations	(3 601)	(2 764)
Autres produits	0	8
Autres Charges	(97)	(17)
Résultat opérationnel	(3 697)	(2 773)
Gain sur cession/réévaluation de participation et d'actifs non-courants	0	-
Charges financières	(746)	(1 138)
Produits financiers	(5)	66
Quote-part dans le résultat net (perte nette) des sociétés mises en équivalence	11	(9)
Résultat avant impôts	(4 437)	(3 854)
Impôts sur les résultats	163	37
Résultat net	(4 274)	(3 817)

Le résultat Pro Forma non audité des segments et la réconciliation vers l'EBITDA au 30 juin 2017 est détaillé comme suit :

Pro Forma au 30/06/2017					
<i>(en milliers d'euros)</i>	Jamendo	Radionomy	Storever	Corporate	Total
Chiffre d'affaires	1 391	4 718	3 560	-	9 668
Coûts des ventes	(557)	(3 087)	(950)	-	(4 595)
Marge brute	834	1 630	2 609	-	5 074
Charges de personnel	(475)	(2 618)	(948)	(15)	(4 056)
Autres charges administratives et commerciale	(341)	(1 436)	(731)	(177)	(2 685)
Autres Charges / produits opérationnels	54	30	26	3	113
Résultat opérationnel courant avant amortissements et dépréciations	72	(2 394)	956	(190)	(1 555)
Autres produits et charges	(0)	(97)	0	0	(96)
EBITDA	72	(2 490)	957	(190)	(1 652)