



NextStage 

**Rapport semestriel d'activité
au 30 juin 2020**

SOMMAIRE

Table des matières

I.	ACTIVITE ET PERFORMANCES DU PREMIER SEMESTRE 2020	4
A)	ACTIF NET REEVALUE	4
B)	INVESTISSEMENTS ET CESSIONS REALISEES AU 30 JUIN 2020	5
C)	PORTEFEUILLE	6
D)	TRESORERIE	9
E)	EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE	9
F)	AUTRES EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2020	10
G)	PRINCIPAUX EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2020	10
II.	INFORMATIONS FINANCIERES.....	11
H)	VALORISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE.....	11
I)	ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2020	11
J)	ENTREPRISES ASSOCIEES.....	11
K)	ACTIONNARIAT	12
L)	PRINCIPAUX DIRIGEANTS	12
III.	PRINCIPAUX RISQUES	12
IV.	ATTESTATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	12
V.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES.....	13
VI.	ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2020.....	13
VII.	ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS IFRS	13

INTRODUCTION

NextStage est une société d'investissement gérée par NextStage AM qui déploie une stratégie d'investissement unique et de long terme en « capital patience » par l'investissement en fonds propres aux côtés d'entrepreneurs, avec peu ou pas d'effet de levier dans des Entreprises de Taille Moyenne (ETM) à fort potentiel de croissance positionnées sur 4 tendances de fond issues de la troisième révolution industrielle : **l'économie à la demande et du partage, l'économie de la valeur des émotions, l'internet industriel et l'économie positive (ou croissance verte)**.

NextStage a été introduite sur le marché réglementé Euronext Paris en décembre 2016. Cette cotation lui a permis de renforcer ses moyens d'actions et d'accélérer son rythme d'investissement, la société détenant 19 sociétés en portefeuille au 30 juin 2020. La cotation a notamment permis d'améliorer l'accès de la Société à des opportunités d'investissement de qualité et d'offrir un horizon d'investissement illimité. La croissance de la société, bénéficiant du régime fiscal et du statut de SCR (cf. Document d'Enregistrement Universel), lui a également permis d'augmenter la taille moyenne de ses tickets.

Le 1er semestre 2020 a été marqué par les effets sans précédents de la crise sanitaire liée à la propagation du Covid 19, nécessitant une revalorisation exceptionnelle de nos participations à la fin du premier trimestre et se traduisant par une baisse de 15.4%. Au 2ème trimestre nous avons constaté une reprise plus rapide qu'anticipée qui nous a conduit à une revalorisation de 8.1% (238.2 M€ à fin juin vs 220.3M€ à fin mars 2020).

Dès le début de la période de confinement, l'équipe de NextStage s'est mobilisée auprès des sociétés du portefeuille pour les épauler dans la gestion de la crise. Celles-ci en ont affronté différemment les impacts (fermetures de points de vente, chaîne logistique, trésorerie...) et la majorité d'entre elles, soit positionnées sur des segments technologiques ou digitaux, soit disposant de modèles de revenus récurrents, a bien résisté à la crise et affiché un rebond solide post-déconfinement. Une minorité de participations a subi un arrêt d'activité pendant la période de confinement avec une reprise progressive. A noter que 13 participations ont bénéficié des aides de financement de leurs banques partenaires au travers des prêts garantis par l'Etat. Au 30 juin 2020, les plateformes digitales innovantes représentaient 50% de l'ANR investi pour des effectifs représentant 28% du total des 19 participations.

Compte tenu de leur faible endettement, de leur situation de trésorerie initiale et des soutiens de l'état pendant la crise, les participations ont fait l'objet d'un financement limité de la part de NextStage (< 1,6 M€ de trésorerie utilisée en soutien des participations). Au total au 30 juin 2020, NextStage disposait d'une trésorerie disponible de 33 M€, intégrant la ligne de crédit de 17 M€ non encore utilisée.

La crise sanitaire a de fait renforcé la pertinence des trois disruptions technologiques au cœur de la stratégie d'investissement de NextStage dont le rôle a été amplifié et qui constituent des gisements d'opportunités toujours puissants : le digital, l'innovation environnementale et la santé intelligente. NextStage continue de renforcer ses efforts sur les sociétés à fort potentiel opérant sur ces axes ou sur des opérations de croissance externe transformantes pour ses participations qui y sont déjà présentes.

Enfin les participations de NextStage sont bien positionnées au regard du plan de relance récemment annoncé par le gouvernement et des mesures de redynamisation de l'économie entre compétitivité, transition écologique, digital, cohésion sociale et environnementale dans les territoires.

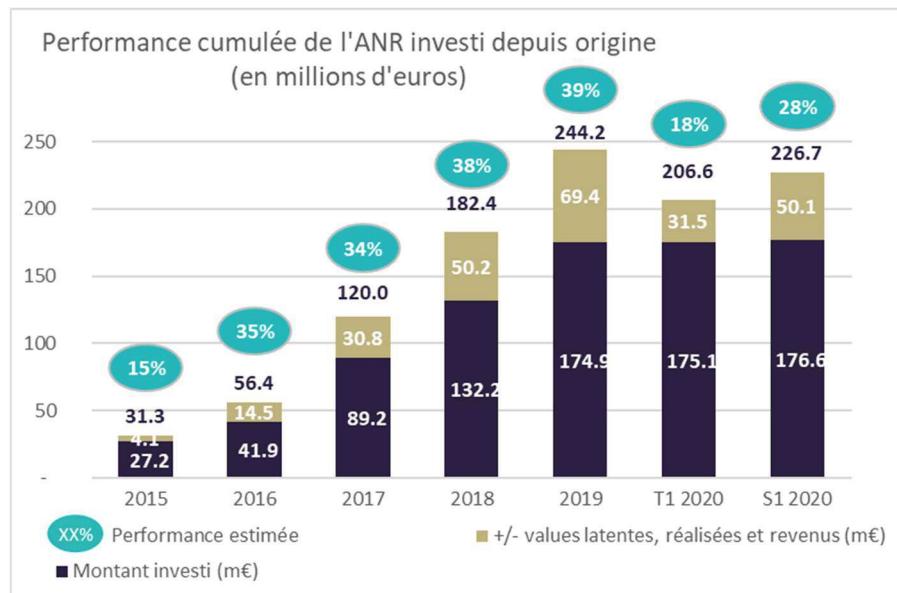
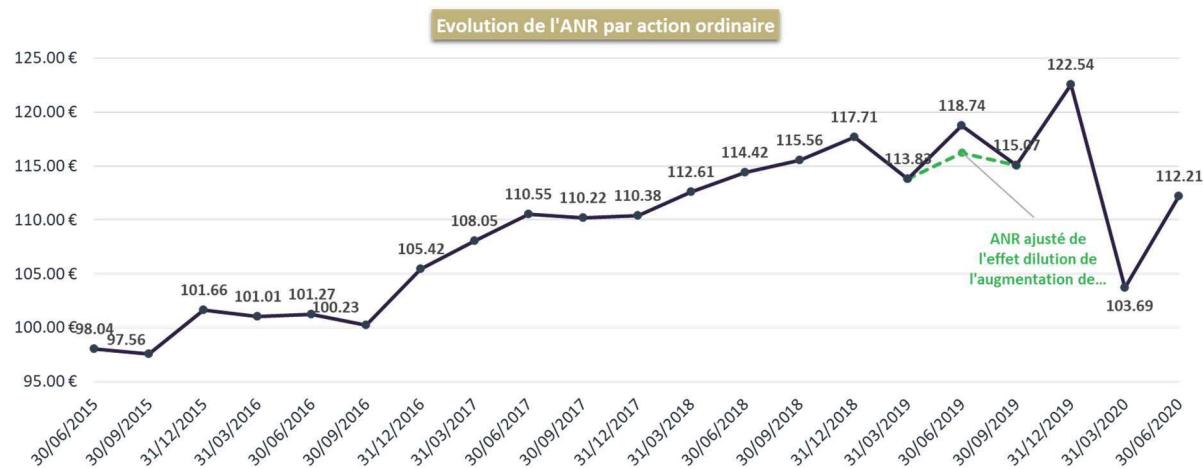
Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 16 septembre 2020 et revues par les Commissaires aux comptes.

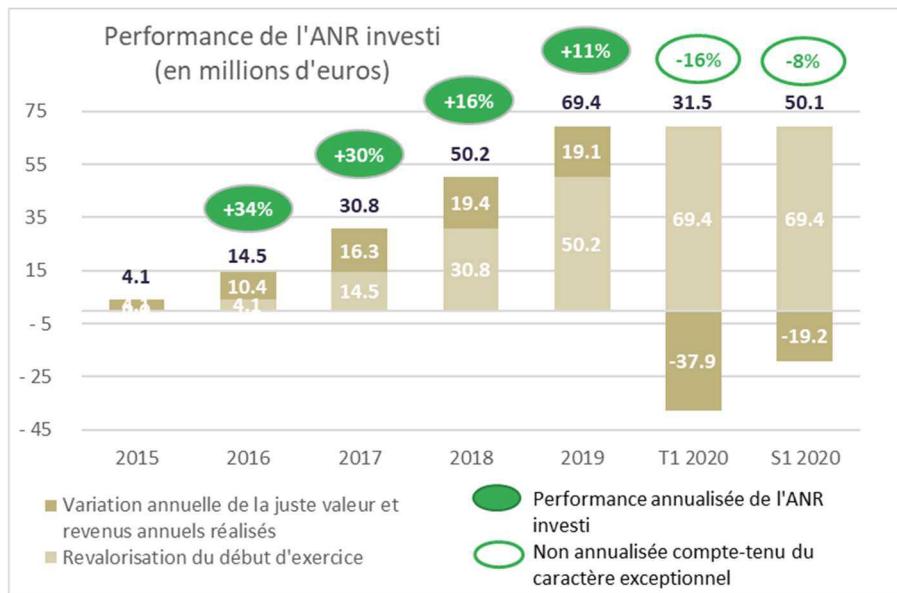
I. ACTIVITÉ ET PERFORMANCES DU PREMIER SEMESTRE 2020

A) Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué s'établit à 238 201 142 euros au 30 juin 2020, en baisse de 8,6% sur le premier semestre 2020 et en augmentation de 8,1% par rapport à celui du 31 mars 2020.

L'Actif Net Réévalué par action ordinaire au 30 juin 2020 s'élève à 112,21 euros contre 122,54 euros au 31 décembre 2019, soit une baisse de 8,4%, s'expliquant par la baisse de la valorisation à la juste valeur des sociétés du portefeuille (baisse de 8,0%), traduisant l'impact général de la crise sur les valorisations d'entreprises.





B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2020

La société a effectué plusieurs réinvestissements limités au cours du semestre pour un montant total de 1,6m€ :

- Bagatelle Group
- Locamod
- Lonsdale

La société n'a effectué ni nouvel investissement dans une nouvelle participation, ni désinvestissement pendant le semestre.

C) Portefeuille

Au 30 juin 2020, le portefeuille de la SCA NextStage est constitué de 19 participations.

 <p>ACORUS services en bâtiment</p> <p>SERVICE EN BATIMENT</p> <p>Capital détenu : 9,6% Montant investi : 4,2 M€</p>	 <p>GPS GLASS PARTNERS SOLUTIONS</p> <p>GPS : DISTRIBUTION DE VERRE PLAT</p> <p>Capital détenu : 23,3% Montant investi : 5,7 M€</p>	 <p>FOUNTAINE PAJOT</p> <p>CATAMARANS DE CROISIÈRE</p> <p>Capital détenu : 36,9% Montant investi : 7,0 M€</p>	 <p>oodrive LEADING BY TRUST</p> <p>GESTION DE DONNÉES SENSIBLES EN SAAS</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,6 M€</p>
 <p>BOW BE OVER THE WORLD</p> <p>OBJETS CONNECTÉS</p> <p>Capital détenu : 21,8% Montant investi : 7,9 M€</p>	 <p>adopt</p> <p>DISTRIBUTION DE PARFUMS ET COSMÉTIQUES</p> <p>Capital détenu : 43,7% Montant investi : 6,7 M€</p>	 <p>LINXEA un oeil de lynx pour vos placements</p> <p>DISTRIBUTION PRODUITS D'ÉPARGNE SUR INTERNET</p> <p>Capital détenu : 47,3% Montant investi : 12,0 M€</p>	 <p>coorpacademy</p> <p>LEADER EUROPÉEN DES MOOCS</p> <p>Capital détenu : 13,8% Montant investi : 4,7 M€</p>
 <p>Goodhope NaturaBuy</p> <p>SPECIALISTE DES PLATEFORMES DIGITALES</p> <p>Capital détenu : 48,5% Montant investi : 10,0 M€</p>	 <p>steelshed solutions</p> <p>PLATEFORME DIGITALE DE VENTE DE BÂTIMENTS EN KIT</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 11,2 M€</p>	 <p>DREAM YACHT CHARTER</p> <p>LOCATION DE BATEAUX DE PLAISANCE</p> <p>Capital détenu : majoritaire Montant investi : 17,5 M€</p>	 <p>LONSDALE</p> <p>AGENCE DE DESIGN</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,4 M€</p>
 <p>Atream</p> <p>Plateforme de gestion d'actifs immobiliers de tourisme en Europe</p> <p>Capital détenu : 51,03% Montant investi : 16,7 M€</p>	 <p>arkose natural urban climbing</p> <p>Leader de l'escalade de bloc en France</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 7,0 M€</p>	 <p>VINCI TECHNOLOGIES</p> <p>N°2 en instrumentation scientifique</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,2 M€</p>	 <p>Bagatelle</p> <p>Groupe international de restaurants</p> <p>Capital détenu : 25,99% Montant investi : 17,1 M€</p>
 <p>LocAmad</p> <p>LOCATION DE MATERIEL DE CHANTIER</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,2 M€</p>	 <p>yseop</p> <p>INTELLIGENCE EN LANGAGE NATUREL</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 7,3 M€</p>	 <p>PORT ADHOC LA NOUVELLE PLAISANCE</p> <p>LA PLATEFORME LEADER DES PORTS DE PLAISANCE PRIVES EN FRANCE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,0 M€</p>	

Au 30 juin 2020, la valeur du portefeuille s'élève à 221,6 millions d'euros pour un montant investi de 178,1 millions d'euros. Ce dernier est exclusivement constitué de participations non cotées. L'objectif à moyen long terme reste de constituer un portefeuille diversifié de 500 millions d'euros réparti sur 40 à 50 participations.

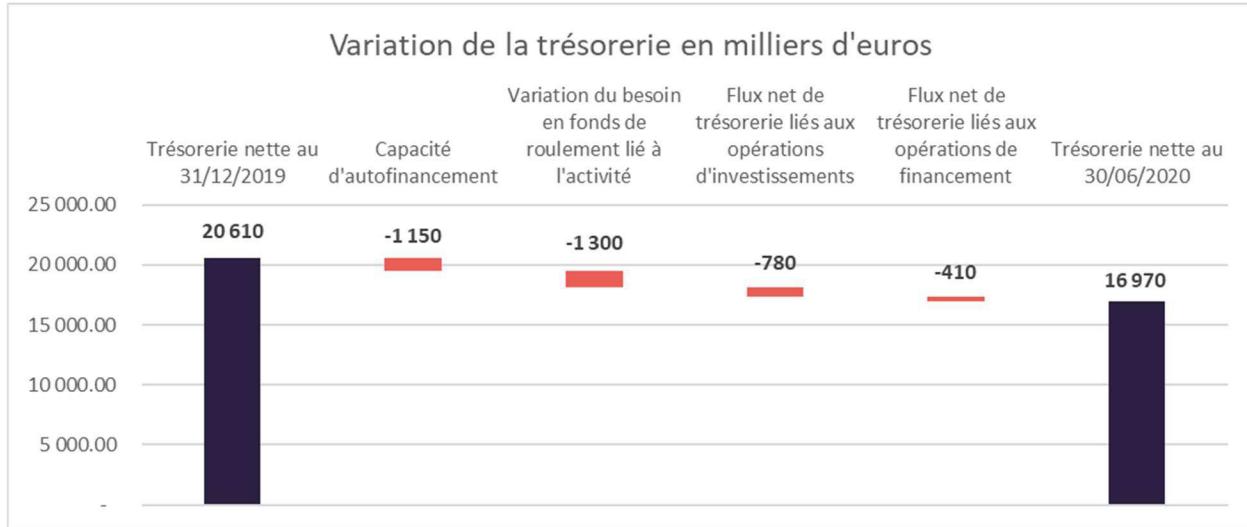
Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
ACORUS	Actions	1 641
ACORUS	Obligations convertibles	2 583
ACORUS		4 223
ADOPT	Actions	627
ADOPT	Actions	4 889
ADOPT	Actions privilégiées/préférentielles	942
ADOPT		6 458
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	6 000
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	1 002
ARKOSE		7 002
ATREAM	Actions	9 534
ATREAM	Actions privilégiées/préférentielles	7 138
ATREAM		16 672
BAGATELLE	Actions privilégiées/préférentielles	10 048
BAGATELLE	Compte courant	4 398
BAGATELLE	Prêts de numéraire	1 843
BAGATELLE	Prêts de numéraire	800
BAGATELLE		17 089
BOW	Actions	1 409
BOW	Actions privilégiées/préférentielles	6 452
BOW		7 861
COORPACADEMY	Actions	869
COORPACADEMY	Actions	1 978
COORPACADEMY	Actions privilégiées/préférentielles	1 860
COORPACADEMY		4 706
DREAM YACHT CHARTER	Actions	14 091
DREAM YACHT CHARTER	Compte courant	485
DREAM YACHT CHARTER	Obligations convertibles	2 941
DREAM YACHT CHARTER		17 517
FOUNTAINES PAJOT	Actions	7 025
FOUNTAINES PAJOT		7 025
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions privilégiées/préférentielles	5 659
GLASS PARTNERS SOLUTIONS		5 659
GOODHOPE	Actions	617
GOODHOPE	Actions privilégiées/préférentielles	325
GOODHOPE	Obligations convertibles	6 809
GOODHOPE	Obligations remboursables en actions	2 200
GOODHOPE		9 951
LINXEA	Actions privilégiées/préférentielles	2 400
LINXEA	Actions	9 351
LINXEA	Actions	282
LINXEA		12 033
LOCAMOD	Actions	220
LOCAMOD	Compte courant	618
LOCAMOD	Obligations	327
LOCAMOD	Obligations	698

Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
LOCAMOD	Obligations remboursables en actions	7 380
LOCAMOD		9 242
LONSDALE	Actions à dividende prioritaire	1 394
LONSDALE	Actions privilégiées/préférentielles	7 022
LONSDALE	Obligations convertibles	1 000
LONSDALE		9 416
OODRIVE	Actions	440
OODRIVE	Actions	3 000
OODRIVE	Actions privilégiées/préférentielles	5 159
OODRIVE		8 599
PORT ADHOC	Actions	8 000
PORT ADHOC		8 000
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions	10 000
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations convertibles	1 200
STEEL SHED SOLUTIONS		11 200
VINCI TECHNOLOGIES	Actions privilégiées/préférentielles	8 237
VINCI TECHNOLOGIES		8 237
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	1 000
YSEOP	Actions	6 253
YSEOP	Compte courant	0
YSEOP		7 253
Total Coût d'acquisition		178 144
Total Juste valeur		221 576

D) Trésorerie

Au 30 juin 2020, la trésorerie nette en IFRS de NextStage SCA est de 16,97 millions d'euros contre 20,61 millions d'euros au 31 décembre 2019.

L'écart sur la période peut s'illustrer comme suit :



E) Evolution de la gouvernance

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire annuelle du 17 juin 2020 a renouvelé les mandats des personnes suivantes en qualité de membres du conseil de surveillance :

- Madame Sophie Midy
- Madame Valérie Chapoulaud Floquet
- Monsieur Arnaud Benoit

et a nommé Philippe Bresson , précédemment membre du Conseil, en tant que censeur.

A l'issue de cette Assemblée, la taille du Conseil de Surveillance est réduite de 12 membres plus deux censeurs à 10 membres plus deux censeurs.

Il est ici précisé que la composition du conseil est conforme aux règles de représentation équilibrée entre les femmes et les hommes ainsi que disposé par les articles L226-4 et L226-4-1 du Code de commerce.

F) Autres évènements intervenus au cours du premier semestre 2020

Le 22 avril 2020, il a été constaté une réduction de capital social par rachat de 8 433 actions, pour un montant nominal de 25 299 euros, portant le capital de la société de 8 169 654 euros à 8 144 355 euros.

Cette réduction de capital intervient dans le cadre du mandat de rachat d'actions, validé par le conseil de surveillance lors de sa réunion du 10 septembre 2019.

G) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2020

La société, NextStage SCA, a investi dans le courant du mois de juillet un complément de 2,5m€ auprès de sa participation Yseop, ceci dans le cadre d'une augmentation de capital de 8m€, au côté d'un family office Suisse, qui a vocation à accélérer le développement de la société, et d'un rachat d'actions de fonds sortants. Ces opérations ont été réalisées sur la base de la valeur du tour de financement de 2019.

II.INFORMATIONS FINANCIERES

H) Valorisation des titres en portefeuille

Les méthodes de valorisation des titres du portefeuille sont décrites en détail dans les annexes des Etats financiers IFRS.

En résumé :

NextStage SCA utilise des méthodes de valorisation en conformité avec les recommandations de l'International Private Equity Valuation organisation (IPEV), elles-mêmes conformes aux normes IFRS (juste valeur).

I) Etats financiers IFRS au 30 juin 2020

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en k€)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2019 (12 mois)	30/06/2019 (6 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	-21 132	17 091	1 300
Revenus des actifs financiers non courants	1 998	1 709	1 667
Charges externes	-2 665	-4 919	-2 442
RESULTAT OPERATIONNEL	-21 798	13 882	525
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-107	-68	-37
RESULTAT NET	-21 897	14 115	711
RESULTAT GLOBAL	-21 897	14 115	711

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2020 reflète l'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent.

ACTIF (en k€)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2019 (12 mois)	30/06/2019 (6 mois)
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	220 274	240 242	197 073
TOTAL ACTIFS COURANTS	18 360	21 113	30 056
TOTAL ACTIF	238 634	261 355	227 129
PASSIF (en k€)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2019 (12 mois)	30/06/2019 (6 mois)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	238 201	260 512	226 426
TOTAL PASSIFS COURANT	433	843	703
TOTAL PASSIF	238 634	261 355	227 129

J) Entreprises associées

L'influence notable est présumée lorsque le pourcentage de droits de vote de la Société est supérieur à 20%. Les investissements sous influence notable ne sont pas mis en équivalence, comme permis par IAS 28. Ils constituent cependant des parties liées.

K) Actionnariat

Au 30 juin 2020, le nombre total d'actions se monte à 2 746 164 dont 2 110 750 d'actions ordinaires et 635 414 d'actions de préférences catégories C.

L) Principaux dirigeants

Il est rappelé que la société ne dispose pas de dirigeants personnes physiques.

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2019 s'élèvent à 167 012.35 euros.

III.PRINCIPAUX RISQUES

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document d'enregistrement universel 2019 déposé le 19 mai 2020 sous le numéro D. 20-0476, la principale incertitude demeurant liée aux conséquences économiques potentielles d'éventuels développements et rebondissements de la crise sanitaire liée au covid 19.

Ce document est accessible sur le site de la société : www.nextstage.com. Les facteurs de risques sont listés en section 4.

IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les Etats financiers IFRS pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans ces Etats financiers IFRS, et que le rapport semestriel d'activité ci-joint présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les Etats financiers IFRS, 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. »

M. Grégoire Sentilhes

Président du Gérant

V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE

- Conclusion sur les comptes
- Vérification spécifique

VI. ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2020

- Bilan résumé
- Etat du résultat global résumé
- Tableau résumé des flux de trésorerie
- Etat résumé de variation des capitaux propres

VII. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS IFRS

- I. Généralités
 - Présentation de la société et de son activité
 - Base de préparation
 - Evénements significatifs
 - Evénements postérieurs au 30 juin 2020
- II. Nouvelles normes IFRS
- III. Commentaires sur les comptes et autres informations
 - Actifs financiers non courants
 - Equivalents de trésorerie et trésorerie
 - Autres actifs courants et passifs courants
 - Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IAS 39)
 - Charges externes
 - Variation de juste valeur des actifs financiers non courants
 - Revenus des actifs financiers non courants
 - Trésorerie et équivalents de trésorerie
 - Autres produits financiers
 - Evolution des capitaux propres et du capital social
 - Engagements hors bilan
 - Informations sur les transactions avec les parties liées
 - Actif net et résultat net par action
 - Risques financiers



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



RSM Paris
26 Rue cambacérès
75008 Paris

NextStage S.C.A.

***Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2020***

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

NextStage S.C.A.
19, avenue George V - 75008 Paris
Ce rapport contient 33 pages



KPMG S.A.
Siège social
Tour EQHO
2 Avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris la Défense Cedex
France



RSM Paris
26 Rue cambacérès
75008 Paris

NextStage S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 Paris
Capital social : € 8 238 492

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020

Période du 1er janvier 2020 au 30 juin 2020

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des états financiers semestriels résumés de la société NextStage S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2020 au 30 juin 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces états financiers IFRS intermédiaires résumés ont été établis sous la responsabilité du gérant. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

I - Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des états financiers semestriels résumés avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

NextStage S.C.A.

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2020
28 septembre 2020

II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les états financiers IFRS intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les états financiers IFRS intermédiaires résumés.

Paris La Défense, le 28 septembre 2020

KPMG S.A.



Gérard Gaultry
Associé

Paris, le 28 septembre 2020

Fabien Crégut
Associé



BILAN RESUME

ACTIF (en euros)	Notes	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs financiers non courants : Actions	3.1	180 750 638	202 615 771	162 263 981
Actifs financiers non courants : Obligations	3.1	32 029 067	29 825 127	31 681 405
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	3.1	7 494 103	7 801 025	3 127 431
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		220 273 809	240 241 923	197 072 816
ACTIFS COURANTS :				
Autres actifs	3.3	1 391 079	505 014	5 531 171
Équivalents de trésorerie	3.2	14 585 502	19 311 133	23 368 313
Trésorerie	3.2	2 383 436	1 297 057	1 156 342
TOTAL ACTIFS COURANTS		18 360 016	21 113 203	30 055 826
TOTAL ACTIF		238 633 825	261 355 126	227 128 642
PASSIF (en euros)	Notes	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
CAPITAUX PROPRES :				
Capital	3.10	8 238 492	8 169 654	7 542 894
Primes liées au capital	3.10	202 183 133	202 972 784	183 965 905
Réserves	3.10	49 676 020	35 254 717	34 206 586
Résultat de l'exercice	3.10	(21 896 502)	14 115 133	710 702
TOTAL CAPITAUX PROPRES		238 201 142	260 512 289	226 426 087
PASSIFS COURANTS :				
Dettes sur actifs financiers non courants	3.3	0	0	0
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.3	432 682	842 838	702 555
TOTAL PASSIFS COURANT		432 682	842 838	702 555
TOTAL PASSIF		238 633 825	261 355 126	227 128 642

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en euros)	Notes	30/06/2020 (6 mois)	30/06/2019 (6 mois)	31/12/2019 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	3.6	(21 131 884)	1 299 970	17 091 399
Revenus des actifs financiers non courants	3.7	1 998 407	1 666 835	1 708 861
Charges externes	3.5	(2 664 977)	(2 441 703)	(4 918 751)
RESULTAT OPERATIONNEL		(21 798 454)	525 103	13 881 509
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	(106 593)	(37 378)	(67 835)
Coût de l'endettement financier brut		-	-	-
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(106 593)	(37 378)	(67 835)
Autres produits financiers	3.9	10 098	223 688	301 459
Autres charges financières		(1 553)	(710)	-
RESULTAT NET		(21 896 502)	710 702	14 115 133
Variation de la réserve de conversion		-	-	-
Gains et pertes actuariels		-	-	-
Variation de la Juste valeur des actifs financiers		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		(21 896 502)	710 702	14 115 133
Résultat par action ordinaire	3.13	(10,35)	0,37	7,03
Résultat dilué par action ordinaire	3.13	(10,35)	0,37	7,03

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE
ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en euros)	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	(21 896 502)	14 115 133	710 702
Retraitements :			
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	21 131 884	(17 091 399)	(1 299 970)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des Obligations	(84 695)	854 990	(538 737)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des comptes courants	(299 829)	(335 262)	(59 820)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts	(1 149 142)	(2 456 537)	(1 187 825)
Charge d'impôt	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(1 149 142)	(2 456 537)	(1 187 825)
Impôts versés	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
Autres créances et comptes de régularisation	(886 065)	5 417 091	390 933
Dettes fournisseurs et autres dettes	(410 156)	162 167	21 884
Flux net de trésorerie générée par l'activité	(2 445 364)	3 122 720	(775 007)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions actifs financiers : Actions	(406 547)	(35 954 343)	(14 390 980)
Acquisitions actifs financiers : Obligations	-	(11 575 142)	(8 799 864)
Acquisitions actifs financiers : Avances en comptes courants	(771 812)	(7 465 763)	(3 067 611)
Cessions actifs financiers : Actions	394 864	3 335 095	3 094 265
Remboursement actifs financiers : Obligations	4 250	300 000	300 000
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(779 245)	(51 360 153)	(22 864 190)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	94 137	22 020 947	-
Réduction de capital	(814 951)	(2 387 308)	-
Actions propres retraités sur le capital fin de période	(558 492)	(960 764)	(1 164 595)
Actions propres retraités sur le capital début de période	897 754	864 893	-
Retraitements annulation P/V/MV exercice précédent	(33 092)	(20 592)	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(414 644)	19 517 176	(1 164 595)
VARIATION DE TRESORERIE	(3 639 253)	(28 720 257)	(24 803 792)
Trésorerie d'ouverture	20 608 190	49 328 446	49 328 446
Trésorerie de clôture	16 968 937	20 608 190	24 524 655
VARIATION DE TRESORERIE	(3 639 253)	(28 720 257)	(24 803 792)

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total des capitaux propres
Situation au 31 décembre 2018	7 542 894	183 965 905	21 367 494	14 003 686	226 879 980
Affectation du résultat	-	-	14 003 686	(14 003 686)	-
Actions propres	-	-	(1 164 595)	-	(1 164 595)
Résultat de la période	-	-	-	710 702	710 702
Situation au 30 juin 2019	7 542 894	183 965 905	34 206 586	710 702	226 426 087
Actions propres	-	-	1 048 131	-	1 048 131
Augmentations de capital	700 755	21 723 405	-	-	22 424 160
Réduction de capital	(73 995)	(2 313 312)	-	-	(2 387 307)
Frais d'augmentation de capital	-	(403 213)	-	-	(403 213)
Résultat de la période	-	-	-	13 404 431	13 404 431
Situation au 31 décembre 2019	8 169 654	202 972 784	35 254 717	14 115 133	260 512 289
Affectation du résultat	-	-	14 115 133	(14 115 133)	-
Actions propres	-	-	306 170	-	306 170
Augmentations de capital	94 137	-	-	-	94 137
Augmentations de capital	(25 299)	(789 652)	-	-	(814 951)
Résultat de la période	-	-	-	(21 896 502)	(21 896 502)
Situation au 30 juin 2020	8 238 492	202 183 133	49 676 020	(21 896 502)	238 201 142

ANNEXE

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 238 492 euros
Siège social : 19, avenue George V
75008 PARIS
RCS PARIS 810 875 039

SOMMAIRE ANNEXE**I GENERALITES**

1.1 Présentation de la société et de son activité	6
1.2 Base de préparation	6
1.3 Evènements significatifs	11
1.4 Evènements postérieurs au 30 juin 2020	11

II NOUVELLES NORMES IFRS 12**III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS**

3.1 Actifs financiers non courants	12
3.2 Équivalents de trésorerie et trésorerie	17
3.3 Autres actifs courants et passifs courants	18
3.4 Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IAS 39)	19
3.5 Charges externes	19
3.6 Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	20
3.7 Revenus des actifs financiers non courants	20
3.8 Trésorerie et équivalents de trésorerie	20
3.9 Autres produits financiers	21
3.10 Evolution des capitaux propres et du capital social	21
3.11 Engagements hors bilan	22
3.12 Informations sur les transactions avec les parties liées	25
3.13 Actif net et résultat net par action	26
3.14 Risques financiers	27

ANNEXE**I GENERALITES****1.1 Présentation de la société et de son activité**

La société NextStage SCA (« la Société ») a été créée le 26 mars 2015.

La Société est domiciliée en France, 19, avenue George V – 75008 PARIS.

Elle a pour activité principale la souscription, l'acquisition, gestion et cession de valeurs mobilières françaises ou étrangères, négociées ou non sur un marché réglementé.

La gestion du portefeuille est déléguée à la société NextStage AM.

1.2 Base de préparation

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2020 ont été arrêtés par le gérant.

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS du 1^{er} semestre 2020 ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». S'agissant de comptes résumés, ils n'incluent pas toute l'information requise par le référentiel IFRS et doivent être lus de manière concomitante avec les états financiers IFRS au 31 décembre 2019.

A l'exception des spécificités de la norme IAS 34, les principes comptables appliqués pour la préparation des états financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2020 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers IFRS au 31 décembre 2019 décrits dans la note II de l'annexe de ces états financiers.

Recours aux jugements et à des estimations :

En préparant ces états financiers IFRS, la Direction a exercé des jugements, effectué des estimations et fait des hypothèses ayant un impact sur l'application des méthodes comptables de la Société et sur les montants des actifs et passifs, des produits et des charges. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les informations relatives aux jugements exercés pour appliquer les méthodes comptables ayant l'impact le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont incluses en note II.

Les informations sur les hypothèses et les incertitudes liées aux estimations qui comportent un risque significatif d'ajustement matériel sont incluses en note II et concernent principalement les évaluations à la juste valeur des actions, obligations et équivalents de trésorerie.

Evaluation de la juste valeur :

Les principes de valorisation en juste valeur retenus sont conformes à ceux prévus par la norme IFRS 13.

Dans la mesure du possible, lors de l'évaluation de la juste valeur d'un actif ou d'un passif, la Société s'appuie sur des données de marché observables.

Les évaluations de juste valeur sont classées selon une hiérarchie comptant trois niveaux, en fonction des données utilisées dans la technique d'évaluation :

Niveau 1 : Juste valeur évaluée sur la base de cours (non ajustés) observés sur des marchés actifs pour des actifs ou passifs identiques, sociétés dont les titres sont cotés sur un marché actif (« cotées »). Les titres des sociétés cotées sont évalués au dernier cours de bourse.

Niveau 2 : Juste valeur évaluée à l'aide de données, autre que les prix cotés inclus dans le niveau 1, qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (sous forme de prix) ou indirectement (déterminées à partir du prix). Les données observables étant des données qui sont élaborées à l'aide des données de marché, par exemple les informations publiées sur des évènements ou des transactions réelles, et qui reflètent les hypothèses que les participants de marché utiliseraient pour fixer le prix de l'actif ou du passif.

Niveau 3 : Juste valeur pour l'actif ou le passif évaluée à l'aide de données qui ne sont pas fondées sur des données de marché observables (données non observables).

Sur cette base, NextStage SCA a classé ses actions en niveau 3 dans la hiérarchie de la juste valeur. De fait, ces évaluations reposent sur des informations qui ne sont pas des données publiques ainsi que sur des hypothèses propres à chaque expert et dépendantes des combinaisons de méthodes de valorisation utilisées.

Afin de déterminer la juste valeur de ses participations, la Société a choisi de se fonder sur les valorisations effectuées par la société de gestion NextStage AM, qui font l'objet d'une adoption par le Comité de valorisation de la société de gestion. Ces évaluations font l'objet d'une revue par la Direction de la Société, et d'une validation par le Conseil de Surveillance.

NextStage AM valorise les participations selon les principes de la Juste Valeur, conformément à IFRS 13 et aux recommandations de l'IPEV (International Private Equity Valuation Organisation), sur la base d'une approche propre à chaque participation.

Conformément aux pratiques de marché, NextStage SCA fait réaliser une revue de ces évaluations par un expert indépendant, la société SORGEM.

L'expert a vérifié la conformité des valorisations effectuées avec la norme IFRS 13 et les recommandations de l'IPEV. L'expert a mis en œuvre une approche multicritères et pour chaque évaluation, il a défini, en fonction de la pertinence des informations disponibles, les méthodes qui sont les mieux adaptées à la société concernée.

Les méthodes utilisées pour la valorisation des participations sont les suivantes :

- Méthode des comparables boursiers : il s'agit d'une méthode d'évaluation analogique qui repose sur une comparaison des données de l'entreprise à celles d'un échantillon de sociétés comparables en termes d'activité, de taille, de risque, de croissance... Les multiples sont construits à partir d'un échantillon de sociétés cotées comparables. Un multiple moyen ou médian est ensuite appliqué à la société à évaluer. Dans le cas d'une société non cotée en bourse, il est d'usage d'appliquer une décote d'illiquidité à la valeur obtenue pour tenir compte d'un différentiel de valorisation par rapport à des sociétés comparables cotées, dû à la liquidité de leurs titres sur le marché.
- Transactions comparables qui est une méthode d'évaluation analogique employant les multiples observés sur un échantillon de transactions passées jugées comparables pour évaluer une nouvelle transaction. Après la construction des multiples, il convient d'employer le multiple moyen ou médian pour l'évaluation de la transaction en question.
- Cours cible : il s'agit d'une méthode d'évaluation qui repose sur la sélection des cours cibles publiés par des brokers pour une société donnée. Dans le cas d'une société non cotée en bourse, il est d'usage d'appliquer une décote d'illiquidité à la valeur obtenue pour tenir compte d'un différentiel de valorisation par rapport à des sociétés comparables cotées, dû à la liquidité de leurs titres sur le marché.
- Discounted Cash-Flow (DCF) : repose sur le principe selon lequel la valeur d'un actif est égale à la valeur actuelle nette des flux de trésorerie futurs qu'il génère. La valeur d'un actif, ou d'une entité est ainsi calculée comme la somme des flux de trésorerie générés, actualisés au taux reflétant le niveau de risque de l'actif ou de l'entité en question. L'évaluation d'une entreprise par la méthode DCF repose sur une construction explicite des hypothèses sous-jacentes à une valorisation à savoir les prévisions de croissance, d'investissement et de rentabilité à long terme ainsi que le taux d'actualisation des flux futurs reflétant le niveau de risque de l'activité et sa structure financière.
- La méthode d'évaluation du prix d'un investissement récent : Le coût d'un investissement récemment effectué constitue une bonne approximation de sa Juste Valeur. Lorsque l'investissement est réalisé par un tiers, la valorisation sur la base du coût de cet investissement peut être affectée des facteurs suivants :
 - il s'agit d'un investissement représentant un faible pourcentage du capital ou d'un faible montant en valeur absolue,
 - l'investissement et le nouvel investissement sont assortis de droits différents,
 - le nouvel investissement est réalisé par des considérations stratégiques,
 - l'investissement peut être assimilé à une vente forcée ou à un plan de sauvetage.

Cette méthode est adaptée pendant une période limitée, en général d'un an à compter de l'investissement de référence. Il doit être tenu compte pendant cette période de tout changement ou événement postérieur à l'opération de référence susceptible d'affecter la Juste Valeur de l'investissement.

- La méthode du comparable spécifique ou des références sectorielles : Cette méthode applique un multiple non plus sur un comparable de résultats mais sur une référence ou benchmark de marché et appropriée à l'activité de la participation. L'utilisation de cette méthode d'estimation de la juste valeur se limite à certaines situations spécifiques (activités particulières) ou est utilisée pour vérifier le bien-fondé des résultats obtenus à l'aide d'autres méthodes.

Les méthodes d'évaluation des participations utilisées par l'expert au 30 juin 2020 sont les suivantes :

Participations	Groupes	Comparables cotés	Transactions comparables	Cours cible	DCF	Autres méthodes
La Compagnie du Catamaran	Fountaine Pajot	X		X		
Bow	Bow					(2)
Irbis Finance					X	
Financière Treville	LinXéa					
Quetzal	Acorus	X			X	
Coorpacademy SA Coorpacademy France	Coorpacademy	X				(1)
Glass Partners Solutions	Glass Partners	X				
NordNext	Adopt'	X				
Goodhope	NaturaBuy				X	
Oodrive Capital	Oodrive	X			X	(1)
Steel Shed Solutions	Steel Shed Solutions	X			X	
La Compagnie de Kairos	Dream Yacht Charter	X			X	
Lonsdale Developpement	Lonsdale	X				
The Wall	Arkose				X	
Atream	Atream	X			X	
New Black Gold	Vinci Technologies				X	
Bagatelle Group	Bagatelle	X				
NMPO Invest	Locamod	X			X	
Port Adhoc	Port Adhoc				X	
Yseop	Yseop				X	(1)

(1) Multiple de valorisation

(2) Multiple publié par Damodaran

Au regard du contexte exceptionnel lié à la crise du Covid-19, NextStage a procédé à la revalorisation de l'ensemble des 19 participations de son portefeuille au 30 juin 2020 pour en refléter les conséquences. NextStage a appliqué la même méthode de valorisation que par le passé en utilisant pour l'essentiel des multiples actualisés au 30 juin 2020 appliqués aux résultats de l'exercice précédent éventuellement corrigés d'éléments non récurrents. Cette méthode reflète la meilleure évaluation à date sans prendre en compte les effets positifs ou négatifs que pourrait générer une inflexion significative de la crise actuelle.

Les valorisations effectuées à partir de ces méthodes ont permis de confirmer les valeurs retenues au 30 juin 2020 par le Comité de valorisation de la société de gestion NextStage AM.

Le tableau ci-après présente les principaux paramètres retenus par l'expert indépendant dans le cadre de ses travaux relatifs à l'évaluation de la juste valeur des participations détenues par NextStage SCA au 30 juin 2020.

Hypothèses retenues par l'expert pour évaluer la juste valeur des participations :

Méthodes de valorisation utilisées	Principales hypothèses retenues par l'expert
Comparables boursiers	Multiple de l'EBITDA, EBIT ou CA (*) Agrégats normatifs 2019 Décote de taille entre 0 % et 30 % Décote d'illiquidité entre 0 % et 30 %
Transactions comparables	Multiple de l'EBITDA, EBIT ou CA (*) Agrégats normatifs 2019 Pas de décote de taille et d'illiquidité
Cours Cible	Sélection de Brokers réputés Décote d'illiquidité de 10 %
Discounted Cash Flow (DCF) ou actualisation des Cash-Flow	Taux d'actualisation entre 10,1 % et 23,4 % Taux de croissance finale entre 1,5 % et 1,7 % Agrégats normatifs 2020 - 2039

(*) Selon l'information disponible

NextStage SCA a classé ses obligations en niveau 3 dans la hiérarchie de la juste valeur. La juste valeur des obligations est déterminée sur la base d'une analyse de l'évolution des taux depuis l'émission, en intégrant des paramètres estimés par NextStage AM en l'absence de données observables.

Des analyses de sensibilités ont été effectuées :

- Pour les participations pour lesquelles la méthode du DCF est utilisée, la variation du taux d'actualisation compris entre +/- 0,25% et +/- 2,5%, et du taux de croissance à long terme compris entre +/- 0,25% et +/- 2%, conduit à une variation de la valeur des participations entre - 41,3 Meuros et + 47,1 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des comparables cotés est utilisée, la variation des multiples comprise entre +/- 5% et +/- 15% conduit à une variation de la valeur des participations entre -75,8 et + 75,8 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des transactions comparables est utilisée, la variation des multiples de +/-5% conduit à une variation de la valeur des participations de +/- 3,8 Meuros.
- Les méthodes de prise en compte du cours de bourse, d'actualisation des cash-flow 2019, et des multiples publiés par Damodaran, n'ayant été utilisées chacune que pour une participation, l'information concernant leur sensibilité conduirait à communiquer une information nominative confidentielle pouvant être préjudiciable aux activités des sociétés. En conséquence cette information n'est pas communiquée.

Pour les obligations, les analyses de sensibilité ont été réalisées sur la base d'une variation du taux d'intérêt de +/-100 points de base conduisant à une variation de valeur entre - 0,53 Meuros et + 0,54 Meuros.

NextStage SCA a classé ses avances en compte courant en niveau 3 dans la hiérarchie de la juste valeur. La juste valeur des avances en compte courant est déterminée, en l'absence de données observables, sur la base des conditions stipulées dans les conventions d'avances en compte courant.

1.3 Evènements significatifs

Dates	Événements	Commentaires
30 janvier 2020	Cession partielle titre de participations COORPACADEMY SA (actions ordinaires)	Paragraphe 3.1
03 février 2020	Prise de participation complémentaire dans COORPACADEMY France (actions ordinaires)	Paragraphe 3.1
06 mars 2020	Avance en compte courant consentie à LONSDALE DEVELOPPEMENT	Paragraphe 3.1
01 avril 2020	Avance en compte courant consentie à BAGATELLE GROUP	Paragraphe 3.1
23 juin 2020	Avance en compte courant consentie à NMPO INVEST	Paragraphe 3.1
30 juin 2020	Prise de participation complémentaire de LONSDALE DEVELOPPEMENT (actions de préférences) par conversion de l'avance en compte courant consentie en 2019 ainsi que celle de 2020	Paragraphe 3.1

1.4 Evènements postérieurs au 30 juin 2020

La société, NextStage SCA, a investi dans le courant du mois de juillet un complément de 2,5m€ auprès de sa participation Yseop, ceci dans le cadre d'une augmentation de capital de 8m€, au côté d'un family office Suisse, qui a vocation à accélérer le développement de la société, et d'un rachat d'actions de fonds sortants. Ces opérations ont été réalisées sur la base de la valeur du tour de financement de 2019.

II NOUVELLES NORMES IFRS

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2020 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers IFRS au 30 juin 2020. Il s'agit de :

Normes / interprétations		Date d'application obligatoire
Amendements IAS 1	Définition du terme significatif	01/01/2020
Amendements IAS 8	Définition du terme significatif	01/01/2020
Amendements IAS 39	Réforme des taux d'intérêt de référence	01/01/2020
Amendements IFRS 7	Réforme des taux d'intérêt de référence	01/01/2020
Amendements IFRS 9	Réforme des taux d'intérêt de référence	01/01/2020

Par ailleurs, la Société a choisi de ne pas appliquer par anticipation les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations suivants d'application obligatoire sous réserve de l'adoption par l'Union Européenne :

Normes / interprétations		Date d'application obligatoire

La Direction de la Société estime que l'application des autres normes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers IFRS.

III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS

3.1. Actifs financiers non courants

En €	01/01/2020	Augmenta-tions	Diminu-tions	Plus-value sur cession de titres	Variations de juste valeur (§ 3.6)	Intérêts courus (§ 3.7)	30/06/2020
Actifs financiers non courants : Actions	202 615 771	1 785 110	292 208	102 656	(23 255 379)	—	180 750 638
Actifs financiers non courants : Obligations	29 825 127	—	4 250	—	2 123 496	84 695	32 029 068
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	7 801 025	771 812	1 401 677	—	—	322 944	7 494 103
Totaux	240 241 923	2 556 922	1 698 136	102 656	(23 131 884)	407 638	220 273 809

Portefeuille des titres détenus :

Le portefeuille titres est présenté ci-après par programme d'investissement, les obligations et avances en comptes courants étant liés à la détention d'actions.

Portefeuille au 30 juin 2019 :

Portefeuille titres	Nature des titres	10/06/2019			Pourcentage de détention (%)
		Quantités	Prix d'équivalente	Avances courants	
		Actions	Obligations	espèces courants	
QUETZAL QUETZAL	Actions ordinaires Obligations convertibles	1 640 784 2 571 447	1 640 784 -	2 582 623 -	9,60%
Total groupe ACORUS		1 640 784	2 582 623	-	
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	36,87%
Total groupe FOULONNE PAJOT			7 025 426	-	
BOW BOW	Actions de préférence B Actions ordinaires II	370 897 140 870	6 451 923 1 408 710	-	21,84%
Total groupe BOW			7 860 633	-	
IRBIS FINANCE IRBIS FINANCE IRBIS FINANCE FINANCIERE TREVILLE FINANCIERE TREVILLE FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires Obligations 2015 Obligations 2019 Actions ordinaires Obligations 2015 Obligations 2018	4 752 966 344 202 870 927 1 230 990 307 268	4 832 123 - 1 419 611 - 233 035 -	- 344 202 - - - 307 268	27,61% NS
Total groupe LINXEA			4 832 124	2 304 116	-
NORDNEXT NORDNEXT	Actions de préférence Actions ordinaires	471 000 2 919 317	942 000 5 779 361	- -	45,50%
Total groupe ADOPT'			6 721 361	-	
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750	-	
COORPACADEMY SA COORPACADEMY SA	Actions ordinaires Actions de préférence	2 921 1 795	2 270 055 1 859 079	- -	13,84%
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168	-	
GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE	Actions ordinaires Actions de préférence Obligations 2017 Obligations 2018	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	- - - -	48,50%
Total groupe NATURABUY			9 423 390	9 009 012	-
OODRIVE CAPITAL OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires Obligations	3 127 272 2 000 000	3 439 999 -	2 000 000 -	(**)
Total groupe OODRIVE			3 439 999	2 000 000	-
STEEL SHED SOLUTIONS STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires Obligations	400 000 1 200 000	10 000 000 -	1 200 000 -	(**)
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	1 200 000	-
LA COMPAGNIE DE KAIROS WALLY (*****)	Actions ordinaires (****) Obligations	1 409 100 1 135 521	14 091 000 -	- 2 940 999	(**)
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			14 091 000	2 940 999	-
LONSDALE DEVELOPPEMENT LONSDALE DEVELOPPEMENT LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence Obligations Avance en compte courant	7 022 076 1 000 000 -	7 022 076 - -	1 000 000 -	(**)
Total groupe LONSDALE 2			7 022 076	1 000 000	1 225 000
THE WALL THE WALL	Actions de préférence A Actions de préférence B	205 479 34 299	5 999 987 1 001 531	- -	(**)
Total groupe ARKOSE			7 001 518	-	-
ATREAM ATREAM	Actions ordinaires Actions de préférence	1 536 1 150	9 533 952 7 138 050	- -	(**)
Total groupe ATREAM			16 672 002	-	-
NEW BLACK GOLD	Actions de préférence	11 244	8 236 680	-	(**)
Total groupe VINCI TECHNOLOGIES			8 236 680	-	-
BAGATELLE GROUP BAGATELLE GROUP	Actions de préférence Avance en compte courant	8 916 -	10 048 288 -	- 1 842 611	(**)
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	1 842 611
NMPO INVEST NMPO INVEST	Actions ordinaires Obligations	219 603 7 380 253	219 603 -	- 7 380 253	(**)
Total groupe LOCAMOD			219 603	7 380 253	-
Total Actifs financiers non courants			116 019 835	28 417 004	3 067 611
Juste valeur du portefeuille titres (****)			162 263 981	31 681 405	3 127 431

(*) Les pourcentages de détention sur les actions sont calculés toutes catégories d'actions confondues

(**) L'indication du pourcentage de détention n'est pas communiquée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

(***) Dont détention directe 55 %

(****) L'indication de la juste valeur individuelle par ligne de titre n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel de cette

(*****) Filiale de LA COMPAGNIE DE KAIROS

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 1 801 852 € au 30 juin 2019, et ceux sur les avances en comptes courants à 59 820 €.

Portefeuille au 31 décembre 2019 :

Préparateur titres	Nature des titres	31/12/2019				Pourcentage de détention t ^(*)
		Quantité	Prix d'acquisition	Obligations	Autres titres contrôlés	
QUETZAL QUETZAL	Actions ordinaires Obligations convertibles	1 640 784 2 571 447	1 640 784 -	- 2 582 623	- -	9,60%
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 582 623		-
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	-	36,87%
Total groupe POUTAINNE PAJOT			7 025 426			-
BOW BOW	Actions de préférence B Actions ordinaires B	370 897 140 870	6 451 923 1 408 710	- -	- -	21,75%
Total groupe BOW			7 860 633			-
IRIS FINANCE IRIS FINANCE	Actions ordinaires Actions de préférence	6 776 327 2 400 000	9 633 355 2 400 000	- -	- -	47,28%
Total groupe LINXEA			12 033 355			-
NORDNEXT NORDNEXT	Actions de préférence Actions ordinaires	471 000 2 787 517	942 000 5 515 761	- -	- -	43,68%
Total groupe ADOPT			6 457 761			-
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750			-
COORPACADEMY SA COORPACADEMY SA	Actions ordinaires Actions de préférence	2 921 1 795	2 270 055 1 859 979	- -	- -	13,80%
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034			-
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168			-
GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE	Actions ordinaires Actions de préférence Obligations 2017 Obligations 2018	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	- -	- -	48,50%
Total groupe NATURABUY			942 390	9 009 012		-
OODRIVE CAPITAL OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires Actions de préférence	3 127 272 51 594	3 439 999 5 159 400	- -	- -	(**)
Total groupe OODRIVE			8 599 390			-
STEEL SHED SOLUTIONS STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires Obligations	400 000 1 200 000	10 000 000 -	1 200 000	-	(**)
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	1 200 000		-
LA COMPAGNIE DE KAIROS WALLY (*****) LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires (***) Obligations Avance en compte courant	1 409 100 135 521 -	14 091 000 2 940 999 -	- - 485 265	- - -	(**)
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			14 091 000	2 940 999	485 265	-
LONSDALE DEVELOPPEMENT LONSDALE DEVELOPPEMENT LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence Obligations Avance en compte courant	7 022 076 1 000 000 -	7 022 076 - -	1 000 000 1 000 000	1 225 000	(**)
Total groupe LONSDALE 2			7 022 076	1 000 000	1 225 000	-
THE WALL THE WALL	Actions de préférence A Actions de préférence B	205 479 34 299	5 999 987 1 001 531	- -	- -	(**)
Total groupe ARKOSE			7 001 518			-
ATREAM ATREAM	Actions ordinaires Actions de préférence	1 536 1 150	9 533 952 7 138 050	- -	- -	(**)
Total groupe ATREAM			16 672 002			-
NEW BLACK GOLD	Actions de préférence	11 244	8 236 680	-	-	(**)
Total groupe VINCI TECHNOLOGIES			8 236 680			-
BAGATELLE BAGATELLE	Actions de préférence Avance en compte courant	8 916 -	10 048 288 -	- -	6 240 762	(**)
Total groupe BAGATELLE			10 048 288		6 240 762	-
NMPO INVEST NMPO INVEST NMPO INVEST	Actions ordinaires Obligations ORA Obligations OC	219 603 7 380 253 13	219 603 7 380 253 1 029 021	- -	- -	(**)
Total groupe LOCAMOD			219 603	8 409 274		-
YSEOP YSEOP YSHOP	Actions ordinaires Actions de préférence Avance en compte courant	103 850 12 094 -	6 253 052 1 000 013 -	- - -	- - 1	(**)
Total groupe YSEOP			7 253 105		1	-
PORT ADILOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADILOC			8 000 000			-
Total Actifs financiers non courants			143 369 972	25 141 908	7 951 028	
Juste valeur du portefeuille titres (*****)			202 615 771	29 825 127		

(*) Les pourcentages de détention sur les actions sont calculés toutes catégories d'actions confondues

(**) L'indication du pourcentage de détention n'est pas communiquée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

(***) Données délivrées direct 55 %

(****) L'indication de la juste valeur individualisée par ligne de titre n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

(*****) Filière de LA COMPAGNIE DE KAIROS

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 408 125 € au 31 décembre 2019, et ceux sur les avances en comptes courants à 344 621 €.

Portefeuille au 30 juin 2020 :

Portefeuille titres	Nature des titres	30/06/2020				Participation de détention % (*)
		Quantité	Prix d'acquisition	Obligations	Avances échéances courantes	
		Action	Obligation			
QUETZAL QUETZAL	Actions ordinaires Obligations convertibles	1 640 784 2 571 447	1 640 784 -	- 2 582 623	- -	9,60%
Total groupe ACORUS		1 640 784		2 582 623		
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	-	16,87%
Total groupe FOUQUAINE PAJOT		7 025 426				
BOW BOW	Actions de préférence B Actions ordinaires B	370 897 140 870	6 451 923 1 408 710	- -	- -	21,77%
Total groupe BOW		7 860 633				
IRBIS FINANCE IRBIS FINANCE	Actions ordinaires Actions de préférence	6 776 327 2 400 000	9 613 155 2 400 000	- -	- -	47,19%
Total groupe LINXIA		12 033 355				
NORDNEXT NORDNEXT	Actions de préférence Actions ordinaires	471 000 2 787 517	942 000 5 515 761	- -	- -	43,68%
Total groupe ADOPPI		6 457 761				
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS		5 658 750				
COOPACADEMY SA COOPACADEMY SA	Actions ordinaires Actions de préférence	2 545 1 795	1 977 847 1 859 979	- -	- -	12,19%
Total groupe COOPACADEMY		3 837 826				
COOPACADEMY France	Actions ordinaires	90	868 609	-	-	11,69%
Total groupe COOPACADEMY France		868 609				
GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE GOODHOPE	Actions ordinaires Actions de préférence Obligations 2017 Obligations 2018	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	617 390 325 000 6 809 012 2 200 000	- -	- -	48,50%
Total groupe NATURALLY		942 390		9 009 012		
OODRIVE CAPITAL OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires Actions de préférence	1 127 322 51 594	3 439 999 5 159 400	- -	- -	(**)
Total groupe OODRIVE		8 599 399				
STEEL SHED SOLUTIONS STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires Obligation	400 000 1 200 000	10 000 000 1 700 000	- -	- -	(**)
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS		10 000 000		1 700 000		
LA COMPAGNIE DE KAIROS WALLY (****) LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires (****) Obligations Avance en compte courant	1 409 100 1 135 521 -	14 091 000 2 940 999 -	- -	- 485 265	(**)
Total groupe DREAM YACHT CHARTER		14 091 000		2 940 999		485 265
LONSDALE DEVELOPPEMENT LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence Obligation	8 415 744 1 000 000	8 415 744 -	- 1 000 000	- -	(**)
Total groupe LONSDALE 2		8 415 744		1 000 000		
THE WALL THE WALL	Actions de préférence A Actions de préférence B	205 479 34 299	5 999 987 1 001 531	- -	- -	(**)
Total groupe ARKOS		7 001 518				
ATREAM ATREAM	Actions ordinaires Actions de préférence	1 536 1 150	9 513 952 7 138 050	- -	- -	(**)
Total groupe ATREAM		16 672 003				
NEW BLACK GOLD	Actions de préférence	11 244	8 236 680	-	-	(**)
Total groupe VINCI TECHNOLOGIES		8 236 680				
BAGATELLE BAGATELLE	Actions de préférence Avance en compte courant	8 916 -	10 048 288 -	- -	- 7 040 762	(**)
Total groupe BAGATELLE		10 048 288		7 040 762		
NMPO INVEST NMPO INVEST NMPO INVEST NMPO INVEST	Actions ordinaires Obligations ORA Obligations OC Avance en compte courant	219 603 7 380 251 13 -	219 603 7 380 253 1 024 771 -	- -	- -	(**)
Total groupe LOCAMOD		219 603		8 405 024		618 250
YSEOP YSEOP YSEOP	Actions ordinaires Actions de préférence Avance en compte courant	103 850 12 094 -	6 253 052 1 000 053 -	- -	- -	(**)
Total groupe YSEOP		7 253 105				1
PORT ADHOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADHOC		8 000 000				
Total Actifs financiers non courants			144 863 872	25 137 658	8 144 278	
Juste valeur du portefeuille titres (****)			182 450 962	32 029 067		

(*) Les pourcentages de détention sur les actions sont calculés toutes catégories d'actions confondues

(**) L'indication du pourcentage de détention n'est pas communiquée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

(***) Dont détention directe 55 %

(****) L'indication de la juste valeur individuelle par ligne de titre n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

(*****) Filiale de LA COMPAGNIE DE KAIROS

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 492 819 € au 30 juin 2020, et ceux sur les avances en comptes courants à 652 384 €.

Les pourcentages de droits de vote sont identiques aux pourcentages d'intérêts, sauf pour quatre sociétés pour lesquelles les pourcentages de droits de vote sont les suivants :

- NORDNEXT : 39,90 %
- GOODHOPE : 38,20 %
- LA COMPAGNIE DE KAIROS : 66,60 %
- THE WALL : 20,00 %

Les principales hypothèses retenues dans le cadre de la détermination de la juste valeur des titres détenus sont présentées ci-avant dans la note 1.2.

Investissements sur le 1^{er} semestre 2020 :

La Société a réalisé les investissements suivants sur le 1^{er} semestre 2020 :

Groupe COORPACADEMY FRANCE :

La Société a pris le 03 février 2020 une participation complémentaire dans la société COORPACADEMY France en rachetant 34 actions ordinaires à d'anciens actionnaires pour un total de 391 441 €.

Groupe LOCAMOD :

La Société a consenti le 23 juin 2020 une avance en compte courant de 618 250 € à la société NMPO INVEST, dont le terme est fixé au 30 juin 2022. Cette avance porte intérêts, au taux fixe annuel de 0,5 %. Le paiement des intérêts sera in fine avec une capitalisation annuelle à date anniversaire des intérêts courus calculés.

Groupe BAGATELLE :

La Société a consenti le 01 avril 2020 une avance en compte courant complémentaire de 800 000 € à la société BAGATELLE, dont le terme est fixé au 30 septembre 2020. Cette avance porte intérêts, au taux fixe annuel de 1,49 %. Le paiement des intérêts sera in fine avec une capitalisation annuelle à date anniversaire des intérêts courus calculés.

Groupe LONSDALE 2 :

La Société a consenti le 06 mars 2020 une avance en compte courant complémentaire de 153 562 € à la société LONSDALE DEVELOPPEMENT, dont le terme est fixé au 31 décembre 2023. Cette avance porte intérêts, au taux annuel admis en déductibilité par l'administration fiscale, payables in fine avec capitalisation annuelle des intérêts à chaque date anniversaire.

En date du 30 juin 2020, la société a pris une participation complémentaire dans la société LONSDALE DEVELOPPEMENT en souscrivant à une augmentation de capital à hauteur de 1 393 668 actions de préférences pour un total de 1 393 668 €.

Cette prise de participation complémentaire a été réalisée par conversion des avances en compte courant de 1 225 000 € consentie en 2019, ainsi que celle de 153 562 € consentie en 2020 à la société LONSDALE DEVELOPPEMENT.

Cessions sur le 1^{er} semestre 2020 :

La Société a cédé le 30 janvier 2020, le nombre de 376 actions ordinaires qu'elle détenait dans la société COORPACADEMY SA pour un prix de cession de 394 864 €, dégagent ainsi une plus-value de 102 656 €.

3.2. Equivalents de trésorerie et trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2019		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Équivalents de trésorerie	23 368 313	23 397 432	-29 119
Trésorerie	1 156 342	1 156 342	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	24 524 655	24 553 774	-29 119

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/12/2019		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Équivalents de trésorerie	19 311 133	19 340 339	-29 206
Trésorerie	1 297 057	1 297 057	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	20 608 190	20 637 396	-29 206

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2020		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Équivalents de trésorerie	14 585 502	14 692 422	-106 921
Trésorerie	2 383 436	2 383 436	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	16 968 937	17 075 858	-106 921

3.3. Autres actifs courants et passifs courants

Les autres actifs courants et passifs courants ont une échéance à un an au plus.

Autres actifs courants :

En €	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Emprunt obligataire IRBIS FINANCE	-	-	3 339 618
Avance en compte courant LA COMPAGNIE DE KAIROS 2019	485 265	485 265	-
Intérêts courus avance en compte courant KAIROS	14 289	9 360	-
Avance en compte courant BAGATELLE 2020	800 000	-	-
Intérêts courus avance en compte courant BAGATELLE 2020	3 004,49	-	-
Intérêts courus emprunt obligataire IRBIS FINANCE	-	-	259 118
Avance en compte courant OODRIVE	-	-	1 200 000
Avance en compte courant 2018 LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	-	-
Avance en compte courant 2019 LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	-	485 265
Intérêts courus avance en compte courant OODRIVE	-	-	140 877
Intérêts courus avance en compte courant 2019 LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	-	4 467
Fournisseurs avoirs à recevoir IG	21 704	-	-
Débiteurs créditeurs divers	-	-	48 000
Créance à recevoir STEEL SHED SOLUTIONS	-	-	-
Charges constatées d'avance	66 817	10 389	53 827
Total autres actifs	1 391 079	505 014	5 531 171

Avances en compte courant LA COMPAGNIE DE KAIROS :

En application d'une convention en compte courant signée en date du 14 janvier 2019, la Société NextStage a consenti à la société de LA COMPAGNIE DE KAIROS une avance en compte courant de 485 265 €, dont le terme initialement fixé au 30 juin 2019 a été prolongé au 30 juin 2020 puis au 31 mars 2021. Cette avance porte intérêts au taux de 2 % payables in fine avec capitalisation annuelle des intérêts à chaque date anniversaire.

Avances en compte courant BAGATELLE 2020 :

En application d'une convention en compte courant signée en date du 01 avril 2020, la Société NextStage a consenti à la société BAGATELLE une avance en compte courant de 800 000 €, dont le terme est fixé au 30 septembre 2020. Cette avance porte intérêts, au taux fixe annuel de 1,49 %. Le paiement des intérêts sera in fine avec une capitalisation annuelle à date anniversaire des intérêts courus calculés.

Dettes sur actifs financiers non courants :

En €	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Complément de prix titres ATREAM	-	-	-
Total dettes sur actifs financiers non courants	-	-	-

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

En €	30/06/2020	31/12/2019	30/06/2019
Dettes fournisseurs	297 682	489 581	489 342
Autres dettes	135 000	353 257	213 213
Total dettes fournisseurs et autres dettes	432 682	842 838	702 555

3.4 Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IAS 39)

Répartition des actifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2020	Valeur au bilan 31/12/2019	Valeur au bilan 30/06/2019
Actions non cotées	180 750 638	202 615 771	162 263 981
Obligations	32 029 067	29 825 127	31 681 405
Avances compte courant	7 494 103	7 801 025	3 127 431
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	220 273 809	240 241 923	197 072 816
Prêts et créances	1 391 079	505 014	5 531 171
Équivalents de trésorerie	14 585 502	19 311 133	23 368 313
Trésorerie	2 383 436	1 297 057	1 156 342
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la juste valeur par résultat	16 968 937	20 608 190	24 524 655
Répartition des passifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2020	Valeur au bilan 31/12/2019	Valeur au bilan 30/06/2019
Dettes sur actifs financiers non courants	0,00	0,00	0,00
Dettes fournisseurs	297 682	489 581	489 342
Autres dettes	135 000	353 257	213 213
Passifs financiers au coût amorti	432 682	842 838	702 555

3.5. Charges externes

En €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Honoraires de la gérance	1 502 603	1 394 853	2 866 694
Honoraires et frais de recherche d'investisseurs	-	-	-
Honoraires et frais sur acquisitions d'actifs	137 003	165 541	267 743
Honoraires évaluateurs	115 800	75 300	154 800
Honoraires dépositaire	(23 728)	104 950	156 747
Honoraires expert comptable	28 429	34 495	66 495
Honoraires commissaire aux comptes	34 784	76 551	151 551
Honoraires conseils juridiques	32 152	40 000	87 424
Honoraires de communication	43 090	91 354	181 354
Relations publiques (annonces insertions / Salons / etc)	8 570	27 298	45 706
Jetons de présence	80 414	80 886	200 886
Assurance RC	(23 474)	22 500	45 000
Divers	729 335	327 973	694 351
Total	2 664 977	2 441 703	4 918 752

3.6. Variation de juste valeur des actifs financiers non courants

En €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Variation de juste valeur des actions non réalisées	(23 255 379)	675 421	13 654 305
Variation de juste valeur des obligations	2 123 496	624 549	3 437 094
Variation de juste valeur des actifs non courants (3.1)	(21 131 884)	1 299 970	17 091 399
Variation de juste valeur des actions réalisées	-	-	-
Total	(21 131 884)	1 299 970	17 091 399

3.7. Revenus des actifs financiers non courants

En €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Dividendes	1 487 089	1 053 450	1 053 450
Intérêts des emprunts obligataires	196 383	553 566	320 150
Intérêts des avances en comptes courants	314 935	59 820	335 262
Total	1 998 407	1 666 835	1 708 861

3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	(77 714)	15 418	15 331
Charges nettes sur cession de VMP	(28 879)	(52 796)	(83 165)
Total	(106 593)	(37 378)	(67 835)

3.9. Autres produits financiers

En €	30/06/2020	30/06/2019	31/12/2019
Intérêts des emprunts obligataires		155 325	194 181
Intérêts des comptes courants	7 934	68 363	105 779
Gains de change	2 164	-	1 499
Total	10 098	223 688	301 459

3.10. Evolution des capitaux propres et du capital social

Evolution des capitaux propres :

En €	Capital	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total
Situation au 31 décembre 2018	7 542 894	183 965 905	21 367 494	14 003 686	226 879 980
Affectation de résultat	-	-	14 003 686	(14 003 686)	-
Actions propres	-	-	(1 164 595)	-	(1 164 595)
Résultat de la période	-	-	-	710 702	710 702
Situation au 30 juin 2019	7 542 894	183 965 905	34 206 586	710 702	226 426 087
Actions propres	-	-	1 048 131	-	1 048 131
Augmentations de capital	700 755	21 723 405	-	-	22 424 160
Réduction de capital	(73 995)	(2 313 312)	-	-	(2 387 307)
Frais d'augmentation de capital	-	(403 213)	-	-	(403 213)
Résultat de la période	-	-	-	13 404 431	13 404 431
Situation au 31 décembre 2019	8 169 654	202 972 784	35 254 717	14 115 133	260 512 289
Affectation du résultat	-	-	14 115 133	(14 115 133)	-
Actions propres	-	-	306 170	-	306 170
Augmentations de capital	94 137	-	-	-	94 137
Augmentations de capital	(25 299)	(789 652)	-	-	(814 951)
Résultat de la période	-	-	-	(21 896 502)	(21 896 502)
Situation au 30 juin 2020	8 238 492	202 183 133	49 676 020	(21 896 502)	238 201 142

Capital social :

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2020 de 2 110 750 actions ordinaires et de 635 414 actions de préférence (catégorie C) de 3 € chacune de nominal.

Les actions de préférence ont été souscrites par les « attributaires managers » (personnes exerçant une activité professionnelle au sein du Gérant de la Société, i.e NextStage AM, ainsi que la société NAP, i.e « Manco »), et les « attributaires sponsor » fournissant des services de conseil concernant la gestion du portefeuille.

Les actions de préférence de catégorie C :

- Ne disposent pas du droit de vote aux assemblées générales d'actionnaires.
- Ne donnent pas droit au boni de liquidation.
- Sont privées de tout droit aux dividendes au titre des cinq premiers exercices suivants celui de leur émission. Elles disposent ensuite d'un droit limité de participation aux dividendes (de 1 %

- du montant total des dividendes distribués, pour l'ensemble des actions de préférence de catégorie C).
- Sont soumises à des modalités spécifiques en cas de départ des managers / sponsors qui font en sorte que le droit à l'appréciation de valeur des actions de préférence est soumis à des conditions de services et de performance.

Par ailleurs toute augmentation de capital par émission d'actions ordinaires doit, à peine de nullité, prévoir une émission d'actions de préférences de catégorie C d'un montant, prime d'émission incluse, égal à 1 % du montant total, prime d'émission incluse, des souscriptions reçues à l'occasion de l'émission des actions ordinaires et des actions de préférence de catégorie C.

Conversion des actions de préférence de catégorie C :

Les actions de préférence de catégorie C ne seront convertibles en actions ordinaires au titre de la période antérieure au 31 décembre de l'année de l'admission des actions ordinaires aux négociations sur un marché réglementé que si la Première Capitalisation Annuelle, augmentée du montant total des dividendes versés aux actions ordinaires entre leur émission et le 31 décembre de l'année de l'admission des actions ordinaires aux négociation sur un marché réglementé est Supérieur au Premier Seuil de Conversion.

La Première Capitalisation Annuelle signifie la capitalisation boursière de la Société le 31 décembre de l'année de l'admission des actions ordinaires aux négociations sur un marché réglementé établie sur la base de la moyenne pondérée des vingt derniers jours de négociations.

Le Premier Seuil de Conversion signifie le montant total des apports réalisés par les titulaires des actions ordinaires majoré d'un intérêt annuel capitalisé de 8 %.

Si la condition ci-dessus est remplie, le nombre total d'actions ordinaires émises sur conversion des actions de préférence est déterminé par formule.

Postérieurement à l'année de l'admission des actions ordinaires aux négociations sur un marché réglementé, les actions de préférence de catégorie C seront convertibles, une fois par année civile, en actions ordinaires que si la condition dépendant d'une formule (tenant en compte notamment la capitalisation boursière, le cours de bourse et les dividendes) est remplie. Le nombre d'actions ordinaires émises est également déterminé par formule selon des modalités de calcul exposées à l'article 9.4.4 des statuts de la Société (cf. section 19.2.1.3 du Document de Référence).

3.11. Engagements hors bilan

3.11.1 Engagements reçus

Engagements sur les emprunts obligataires :

Obligations QUETZAL :

Les obligations QUETZAL détenues par la Société, au nombre de 2 571 447, sont convertibles en actions de la société QUETZAL à raison d'une action ordinaire pour une obligation à la date d'échéance de l'emprunt obligataire (17 juin 2023) ou sur demande de la Société à tout moment, dans les 15 jours suivants une date de paiement des intérêts, en cas de non-paiement de l'intérêt non-remédier dans les 30 jours.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de 5 % capitalisée à chaque date anniversaire de la souscription des obligations.

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 704 801 € au 30 juin 2020.

Obligations GOODHOPE (OCA 2017) :

Les obligations GOODHOPE détenues par la Société, au nombre de 6 809 012, sont convertibles en actions ordinaires de la société GOODHOPE. La Société pourra demander la conversion de toute ou partie des obligations qu'elle détient à compter d'un évènement déclencheur (notamment le changement de contrôle ou l'introduction en bourse) ou à compter du 30 juin 2023. La parité d'échange des obligations en actions dépend de paramètres calculés à la date de la conversion.

Cet emprunt obligataire n'est pas assorti d'une prime de non conversion.

Obligations GOODHOPE (ORA 2018) :

Les obligations GOODHOPE souscrites en 2018 par la Société, au nombre de 2 200 000, seront, au choix de la Société, remboursables en actions ordinaires nouvelles de la société GOODHOPE ou en actions ordinaires existantes de la société KERALA VENTURES détenue par GOODHOPE. Le remboursement des obligations interviendra, soit le 1^{er} mars 2028, soit en cas d'un évènement déclencheur (notamment le changement de contrôle ou l'introduction en bourse), ou sur accord entre la Société et GOODHOPE.

La parité pour le remboursement en actions ordinaires nouvelles de la société GOODHOPE est fixée à une obligation pour une action, étant précisé que les actions seront émises sans prime d'émission.

La parité pour le remboursement en actions ordinaires de la société KERALA VENTURES dépend de paramètres calculés à la date du remboursement.

Cet emprunt obligataire n'est pas assorti d'une prime de non conversion.

Obligations STEEL SHED SOLUTIONS :

Les obligations STELL SHED SOLUTIONS détenues par la Société, au nombre de 1 200 000, sont convertibles en actions de la société STEEL SHED SOLUTIONS à raison d'une action ordinaire pour une obligation à la date d'échéance de l'emprunt obligataire (29 juillet 2024) ou sur demande de la Société en cas de survenance d'évènements particuliers exposés à l'article 3 du contrat d'emprunt obligataire.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de 5 % de la valeur de souscription des obligations (pas de capitalisation annuelle).

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 175 394 € au 30 juin 2020.

Obligations LONSDALE DEVELOPPEMENT :

Les obligations LONSDALE DEVELOPPEMENT détenues par la Société, au nombre de 1 000 000, sont convertibles en actions de la société LONSDALE DEVELOPPEMENT à raison d'une action ordinaire pour une obligation à compter du 1^{er} janvier 2023 ou sur demande de la Société en cas de survenance d'évènements particuliers exposés à l'article 2 du contrat d'emprunt obligataire.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de 9 % capitalisée à chaque date anniversaire de la souscription des obligations.

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 245 501 € au 30 juin 2020.

Obligations WALLY (LA COMPAGNIE DE KAIROS) :

Les obligations WALLY, filiale de LA COMPAGNIE DE KAIROS, détenues par la Société, au nombre de 1 135 521 sont convertibles en actions de la société WALLY à raison d'une action ordinaire pour une obligation à compter du 1^{er} juillet 2023 ou sur demande de la Société en cas de survenance d'évènements particuliers exposés dans le rapport spécial du Conseil d'Administration de la société WALLY, établi conformément à l'article 583 du code des sociétés belge.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de 6 % capitalisée à chaque date anniversaire de la souscription des obligations.

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 300 246 € au 30 juin 2020.

Obligations NMPO INVEST (ORA 2019) :

Les obligations NMPO INVEST détenues par la Société, au nombre de 7 380 253 sont remboursables exclusivement en actions de la société NMPO INVEST à l'échéance de l'emprunt obligataire (2 mai 2026) ou par anticipation en cas de survenance de l'un des évènements déclencheurs exposés à l'article 3.1.2 du contrat d'emprunt obligataire.

La parité pour le remboursement en actions nouvelles de la société NMPO INVEST est fixé à une obligation de valeur nominale de 1 € pour une action d'une valeur nominale de 1 €.

Cet emprunt obligataire n'est pas assorti d'une prime de non conversion.

Obligations NMPO INVEST (OC 2019) :

Les obligations NMPO INVEST détenues par la Société, au nombre de 13 sont convertibles en actions ordinaires de la société NMPO INVEST à l'échéance de l'emprunt obligataire (1 mai 2022) ou par anticipation en cas de survenance de l'un des évènements déclencheurs exposés à l'article 3.1.2 du contrat d'emprunt obligataire. À la suite d'une erreur lors de la souscription initiale de ces obligations, il a été procédé sur l'exercice à une régularisation d'un montant de 4 200 euros sur le nominal, ce montant correspond en réalité à des intérêts courus acquis dans le même temps que les obligations.

La parité pour le remboursement en actions nouvelles de la société NMPO INVEST est fixé à une obligation de valeur nominale de 1 € pour une action d'une valeur nominale de 1 €.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de 2 % capitalisée à chaque date anniversaire de la souscription des obligations.

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 385 770 € au 30 juin 2020.

3.11.2 Engagements donnés

La Société n'a donné aucun engagement financier.

3.12. Informations sur les transactions avec les parties liées

Les transactions réalisées avec les parties liées sont réalisées à des conditions normales de marché. Les principales transactions sont :

Parties liées	Nature transactions	Montants dans le résultat		Montants au bilan	
		Charges	Produits	Créances	Dettes
Au 30 juin 2019 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 394 853	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	29 693	-	-	10 713
NextStage AM	Assurances 2019	22 500	-	-	22 500
NextStage AM	Assurances 2018	-	-	-	45 000
Au 31 décembre 2019 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	2 866 694	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	110 362	-	-	8 257
NextStage AM	Assurances 2018	-	-	-	45 000
NextStage AM	Assurances 2019	45 000	-	-	45 000
Au 30 juin 2020 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 502 603	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	39 179	-	-	766
NextStage AM	Assurances 2020	-	-	21 704	-
NextStage AM	Assurances 2019 & 2018	-	34 714	-	-

"Pour les frais de recherche et gestion des participations" ces frais réalisés avec la partie liée NextStage AM représentent uniquement du remboursement à l'euro près des frais engagés pour la réalisation de prise de participations (investissements en actions et obligations) et de dépenses liées à la gestion des participations (réunions avec les dirigeants, honoraires de conseils, notamment) pour le compte de NextStage SCA.

3.13. Actif net et résultat net par action

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2019	226 426 087	710 702
Quote part actions ordinaires	224 400 911	710 702
Quote part actions de préférence catégorie C	2 025 176	-
Actif net par action ordinaire	117,47	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	118,74	
Résultat par action ordinaire		0,37
Résultat dilué par action ordinaire		0,37
Situation 31/12/2019	260 512 289	14 115 133
Quote part actions ordinaires	258 487 113	14 115 133
Quote part actions de préférence catégorie C	2 025 176	-
Actif net par action ordinaire	121,97	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	122,54	
Résultat par action ordinaire		7,03
Résultat dilué par action ordinaire		7,03
Situation 30/06/2020	238 201 142	-21 896 502
Quote part actions ordinaires	236 081 829	-21 896 502
Quote part actions de préférence catégorie C	2 119 313	-
Actif net par action ordinaire	111,85	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	112,21	
Résultat par action ordinaire		(10,35)
Résultat dilué par action ordinaire		(10,35)

Le résultat net par action se calcule sur la base du résultat net rapporté au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires sur la période, calculé prorata temporis (moyenne pondérée de 1 910 263 actions ordinaires au 30 juin 2019, de 2 007 326 actions ordinaires au 31 décembre 2019 et de 2 115 986 actions ordinaires au 30 juin 2020).

En faisant la moyenne des actions ordinaires entre le 30 juin 2019, le 31 décembre 2019 et le 30 juin 2020, le résultat par action dilué est identique au résultat par action de base tenu de l'absence d'instruments dilutifs.

Les actions de préférence de catégorie C ne donnent droit au dividende qu'à compter de la 6^e année suivant cette de leur émission. Elles ne donnent pas droit non plus au boni de liquidation.

La quote-part de l'actif net attribué aux actions ordinaires a été déterminé en diminuant l'actif net des apports correspondants aux actions de préférence.

L'actif net par action ordinaire se calcule sur la base de l'actif net rapporté au nombre d'actions ordinaires émises.

L'actif net par action ordinaire hors actions propres se calcule sur la base de l'actif net rapporté au nombre d'actions ordinaires émises hors actions propres.

Les actions de préférence de catégorie C ne donnant pas encore droit au dividende, et ne donnant pas droit au boni de liquidation, leur quote-part dans l'actif net est limitée aux montants qu'elles représentent dans le capital et les primes d'émission.

Au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2019 dans le capital (1 812 105 €) et les primes d'émission (213 071 €), soit 2 025 176 €.

Au 30 juin 2020 dans le capital (1 906 242 €) et les primes d'émission (213 071 €), soit 2 119 313 €.

3.14. Risques financiers

Risque de crédit :

La société Nextstage est exposée à un risque de contrepartie dans le cadre du placement de ses disponibilités et des titres qu'elle détient.

Afin de limiter ce risque, la trésorerie de la Société est placée auprès de banques françaises dont la notation financière est supérieure à A et pour lesquelles les risques de contrepartie peuvent être considérées faibles.

Les équivalents de trésorerie sont composés principalement de parts de fonds monétaires classés MMF, à court terme ou standard.

Par ailleurs, la Société ne bénéficie d'excédents de trésorerie diversifiés que dans l'attente des investissements à réaliser dans des sociétés cibles (détention courte).

Les titres détenus sont évalués sur la base de la juste valeur, en intégrant une composante « risque de contrepartie ».

Risque de taux d'intérêts :

La Société est soumise à un risque de variation des taux d'intérêt dans son résultat compte tenu des obligations à taux fixe qu'elle détient dans son portefeuille d'investissement qui sont comptabilisées à la juste valeur par résultat.

La Société n'est pas exposée à un risque de taux d'intérêts significatif concernant les équivalents de trésorerie compte tenu du recours à des placements de type SICAV / FCP de courtes maturités.

Risque de liquidité :

Au 30 juin 2020 la Société dispose d'une solide situation financière lui permettant de faire face aux échéances de ses dettes courantes.