

NextStage[®]

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2021

Société en commandite par actions au capital de 8 279 850 euros

Siège social : 19 avenue George V – 75008

Paris 810 875 039 R.C.S. Paris

SOMMAIRE

Table des matières

I.	ACTIVITE ET PERFORMANCES DU PREMIER SEMESTRE 2021	4
A)	ACTIF NET REEVALUE	4
B)	INVESTISSEMENTS ET CESSIONS REALISEES AU 30 JUIN 2021	5
C)	PORTEFEUILLE	6
D)	TRESORERIE	9
E)	EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE	9
F)	AUTRES EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2021	9
G)	PRINCIPAUX EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2021	10
II.	INFORMATIONS FINANCIERES	11
H)	VALORISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE	11
I)	ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2021	11
J)	ENTREPRISES ASSOCIEES	12
K)	ACTIONNARIAT	12
L)	PRINCIPAUX DIRIGEANTS	12
III.	PRINCIPAUX RISQUES	12
IV.	ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	12
V.	RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE	13
VI.	ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2021	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 18 sociétés en portefeuille au 30 juin 2021. 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 de long terme. La croissance de la société, bénéficiant par ailleurs du régime fiscal et du statut de SCR (cf. Document d'Enregistrement Universel), lui a permis d'augmenter progressivement la taille moyenne de ses tickets.

Le premier semestre 2021 témoigne d'une reprise dynamique de l'activité pour la plupart des participations de NextStage. Si l'impact de la crise de la Covid-19 est toujours réel sur les participations évoluant dans le secteur du tourisme-loisirs, le reste du portefeuille a enregistré un bon niveau d'activité avec une croissance moyenne estimée du chiffre d'affaires de +20,6% par rapport au 1^{er} semestre 2020 et de +7,3% par rapport au 1^{er} semestre 2019 et a démontré sa capacité à s'adapter et à rebondir avec la reprise économique. Cette tendance est particulièrement marquée pour les participations positionnées sur des segments digitaux ou disposant de modèles de revenus récurrents. Ainsi, au 30 juin 2021, les plateformes digitales innovantes représentaient 57,9% de l'ANR investi pour des effectifs représentant 32,9% du total des 18 participations.

Par ailleurs, avec 48 M€ de trésorerie disponible, y inclus une ligne de financement non tirée de 17 M€, NextStage est bien positionné pour saisir les opportunités d'investissement à moyen-long terme. Cette capacité d'investissement est renforcée par le programme Pépites & Territoires, lancé en juin en partenariat avec Axa France : ce programme cible de 500 M€, dont une première tranche de 150 M€ déjà disponible, vise à soutenir le plan de relance, co-investir avec NextStage et investir en fonds propres dans les PME&ETI de croissance et innovantes implantées dans les territoires.

L'Actif Net Réévalué (ANR) de NextStage au 30 juin 2021 (avant neutralisation des actions de préférence) progresse à 230,1 M€ (+4,8% vs 219,7 M€ à l'arrêté des comptes au 31 décembre 2020). L'ANR par action ordinaire au 30 juin 2021 progresse à 109,89€ (+5,8% vs. 103,85€ au 31 décembre 2020). Les 230,1 M€ d'ANR au 30 juin 2021 se répartissent entre 198,5 M€ de valorisation des 18 participations (86,3% de l'ANR) et 31,6 M€ de trésorerie nette.

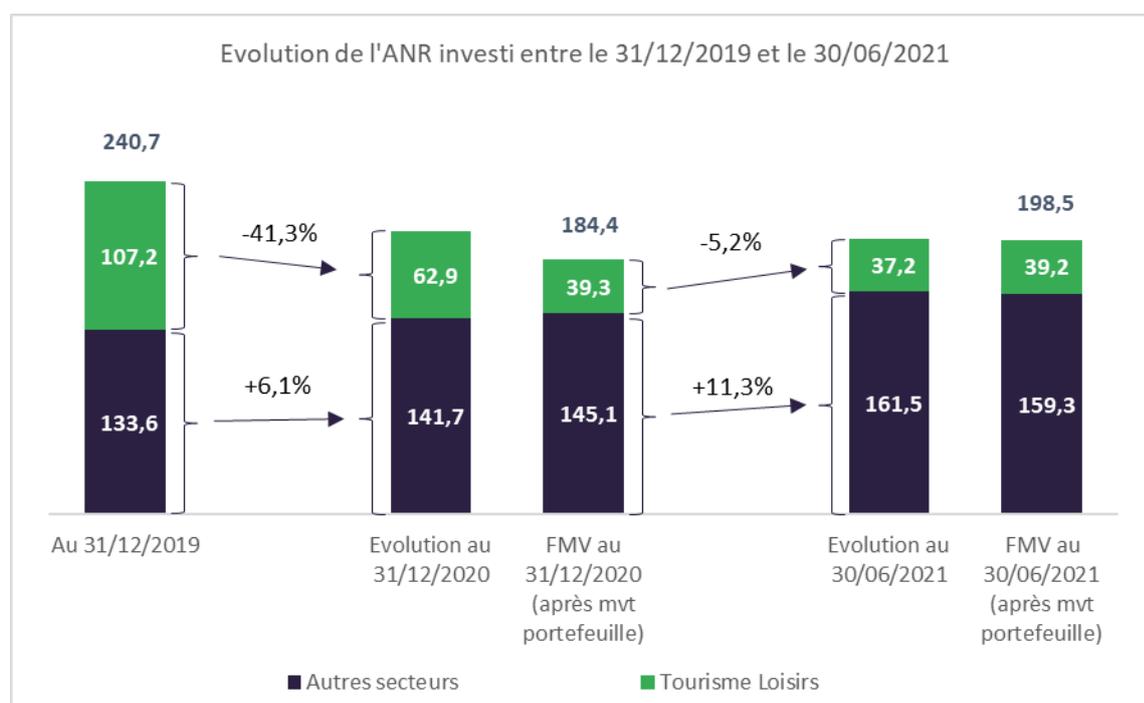
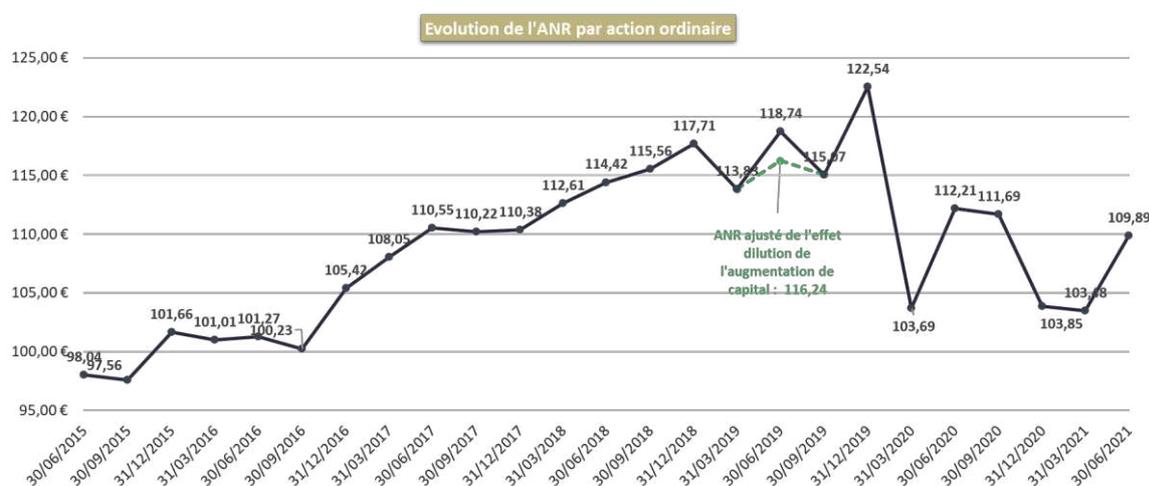
Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 15 septembre 2021 et revues par les Commissaires aux comptes.

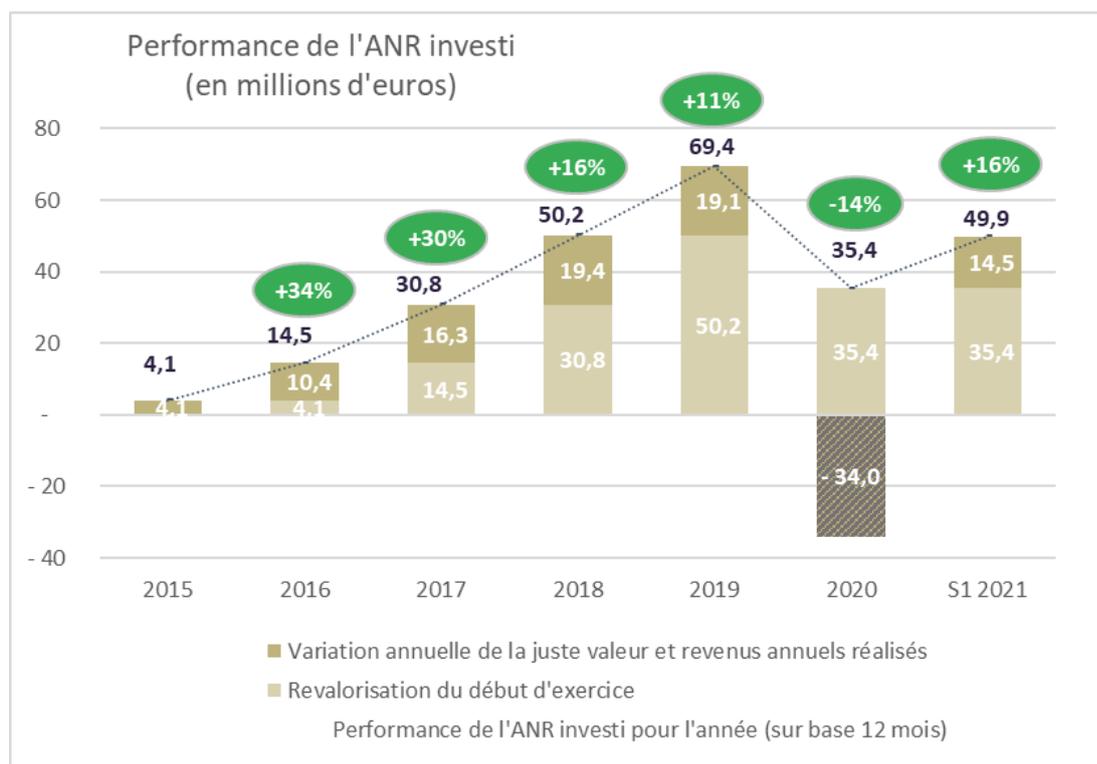
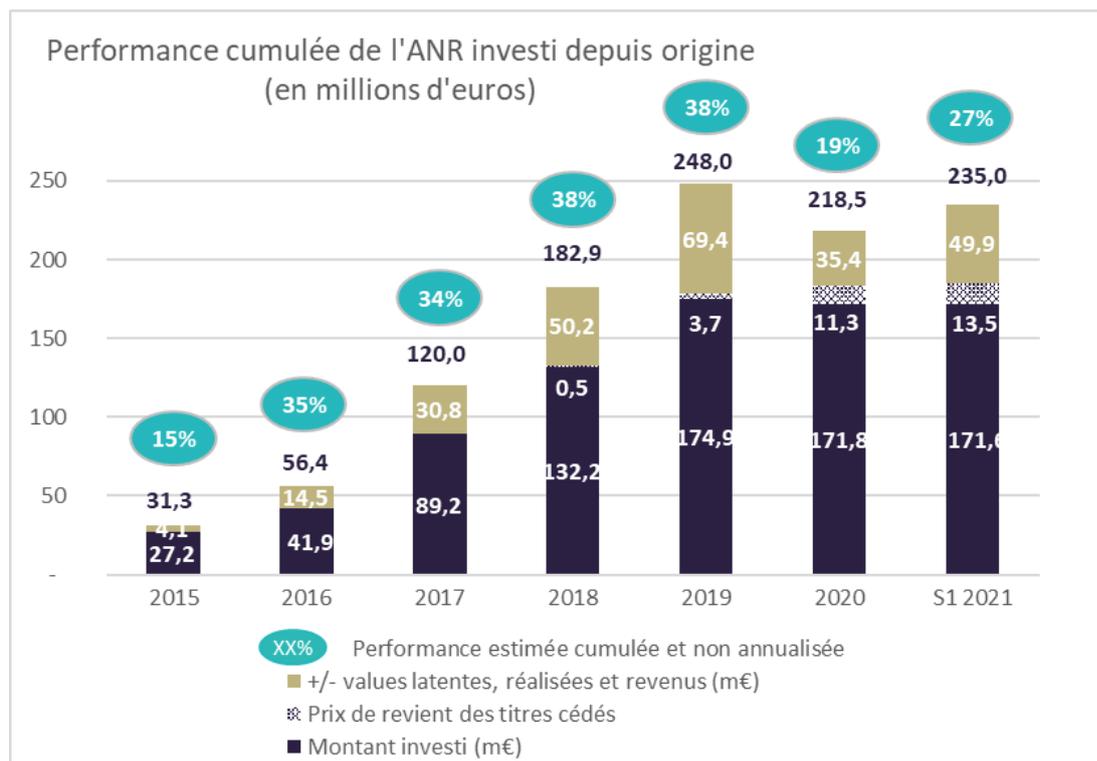
I. ACTIVITE ET PERFORMANCES DU PREMIER SEMESTRE 2021

A) Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué s'établit à 230 134 059 euros au 30 juin 2021, en augmentation de 4,8% sur le premier semestre 2021 et de 6,1% par rapport à celui du 31 mars 2021.

L'Actif Net Réévalué par action ordinaire au 30 juin 2021 s'élève à 109,89 euros contre 103,85 euros au 31 décembre 2020, soit une hausse de 5,8%, s'expliquant par la croissance de la valorisation à la juste valeur des sociétés du portefeuille.





B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2021

La société a effectué plusieurs réinvestissements limités au cours du semestre pour un montant total de 2,0m€ :

- Arkose
- La Compagnie de Kairos

La société n'a effectué aucun investissement dans une nouvelle participation. Les ORA GoodHope ont été remboursées sous forme d'actions Kerala Venture, elles même cédées pour 2,2m€.

C) Portefeuille

Au 30 juin 2021, le portefeuille de la SCA NextStage est constitué de 18 participations.

 <p>SERVICE EN BATIMENT</p> <p>Capital détenu : 9,6% Montant investi : 4,2 M€</p>	 <p>GPS : DISTRIBUTION DE VERRE PLAT</p> <p>Capital détenu : 23,3% Montant investi : 5,7 M€</p>	 <p>GESTION DE DONNÉES SENSIBLES EN SAAS</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,6 M€</p>	 <p>OBJETS CONNECTÉS</p> <p>Capital détenu : 21,7% Montant investi : 7,9 M€</p>
 <p>DISTRIBUTION DE PARFUMS ET COSMÉTIQUES</p> <p>Capital détenu : 43,7% Montant investi : 6,5 M€</p>	 <p>DISTRIBUTION PRODUITS D'ÉPARGNE SUR INTERNET</p> <p>Capital détenu : 46,8% Montant investi : 12,0 M€</p>	 <p>LEADER EUROPÉEN DES MOOCS</p> <p>Capital détenu : 12,2% Montant investi : 4,7 M€</p>	 <p>SPECIALISTE DES PLATEFORMES DIGITALES</p> <p>Capital détenu : 48,5% Montant investi : 7,7 M€</p>
 <p>PLATFORME DIGITALE DE VENTE DE BÂTIMENTS EN KIT</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 10,9 M€</p>	 <p>LOCATION DE BATEAUX DE PLAISANCE</p> <p>Capital détenu : majoritaire Montant investi : 17,8 M€</p>	 <p>AGENCE DE DESIGN</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,4 M€</p>	 <p>SOCIETE DE GESTION DE FONDS IMMOBILIERS</p> <p>Capital détenu : majoritaire Montant investi : 16,7 M€</p>
 <p>ESPACES DE VIE URBAINS AUTOUR DE L'ESCALADE DE BLOC</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,7 M€</p>	 <p>FABRICATION D'INSTRUMENTATION POUR L'INDUSTRIE DU PETROLE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,2M€</p>	 <p>CREATEUR DE RESTAURANTS FRANÇAIS FESTIFS</p> <p>Capital détenu : 25,99% Montant investi : 17,1 M€</p>	 <p>LOCATION DE MATERIEL DE CHANTIER</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,2M€</p>
 <p>SOLUTION D'INTELLIGENCE ARTIFICIELLE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,7M€</p>	 <p>LEADER PRIVE DU SECTEUR DE LA PLAISANCE EN FRANCE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,0M€</p>		

Au 30 juin 2021, la valeur du portefeuille s'élève à 198,5 millions d'euros pour un montant investi de 173,2 millions d'euros. Ce dernier est exclusivement constitué de participations non cotées.

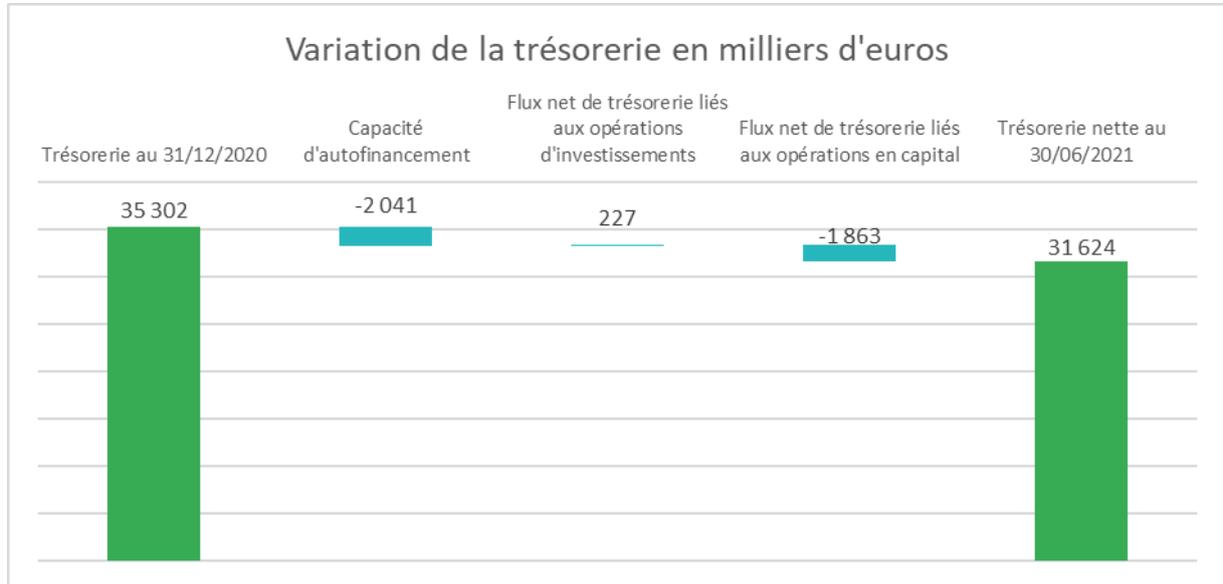
Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
ACORUS	Actions	1 641
ACORUS	Obligations convertibles	2 583
ACORUS		4 223
ADOPT	Actions	627
ADOPT	Actions	4 889
ADOPT	Actions privilégiées/préférentielles	942
ADOPT		6 458
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	6 698
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	1 002
ARKOSE	Obligations convertibles	1 000
ARKOSE		8 700
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	760
DREAM YACHT CHARTER	Obligations convertibles	2 941
DREAM YACHT CHARTER		17 792
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		7 751
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	328
LOCAMOD	Obligations	701
LOCAMOD	Obligations remboursables en actions	7 380
LOCAMOD		9 243
LONSDALE	Actions à dividende prioritaire	1 394

Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
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	900
STEEL SHED SOLUTIONS		10 900
VINCI TECHNOLOGIES	Actions privilégiées/préférentielles	8 237
VINCI TECHNOLOGIES		8 237
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	1 631
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	1 657
YSEOP	Actions	6 253
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	179
YSEOP	Compte courant	0
YSEOP		9 720
Total Coût d'acquisition		173 060
Total Juste valeur		198 510

D) Trésorerie

Au 30 juin 2021, la trésorerie nette de BFR de NextStage SCA est de 31,62 millions d'euros contre 35,30 millions d'euros au 31 décembre 2020.

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



E) Evolution de la gouvernance

Le Conseil de surveillance, dans sa séance du 26 mai 2021 a élu Monsieur Thierry Ortmans à sa présidence en remplacement de Monsieur Jean-François Sammarcelli qui a souhaité démissionner du poste de Président pour des raisons personnelles, tout en restant membre du Conseil de Surveillance. Également lors de cette séance, Monsieur Arnaud Benoit a été porté à la présidence du Comité d'audit, dont Madame Chapoulot-Floquet et Monsieur Ortmans sont devenus membres.

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire annuelle du 9 juin 2021 a renouvelé les mandats des personnes suivantes en qualité de membres du conseil de surveillance :

- Monsieur Jean-François Sammarcelli
- Monsieur Xavier Collot
- Monsieur Patrice Couvègnes
- Monsieur Thierry Ortmans

et a nommé Temaris en tant que censeur.

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 2021

Le 12 avril 2021, il a été constaté une réduction de capital social par rachat de 25 777 actions, pour un montant nominal de 77 331 euros, portant le capital de la société de 8 357 181 euros à 8 279 850 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 16 septembre 2020.

G) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2021

La société OODRIVE a cédé le 22 juillet sa filiale CERTEUROPE, dédiée à la certification digitalisée, à TINEXTA. L'accord prévoit une vente de 60 % du capital immédiatement et la cession des 40 % restants d'ici 2032, sur la base d'une valorisation de 75,2 M€. Le produit de cession va permettre à OODRIVE d'accélérer son développement sur des services à plus fort potentiel de croissance.

Parallèlement, NextStage a poursuivi son accompagnement de Dream Yacht Group, qui a connu des difficultés conjoncturelles liées à la pandémie, dans un projet de réinvestissement aux côtés de PPF et du Groupe Bénéteau. Cet investissement va permettre à Dream Yacht Group de renforcer ses fonds propres pour asseoir sa position de n°1 mondial de la location de bateau de plaisance et de saisir les opportunités de développement fortes à venir. A l'issue du closing de l'opération, attendu fin septembre, NextStage deviendra actionnaire minoritaire. Cette opération n'aura pas d'impact sur l'ANR de NextStage à court terme.

Par ailleurs, la deuxième tranche de financement d'YSEOP a été appelée courant août ; cela se traduit pour la société par un investissement complémentaire de 2,7M€.

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 2021

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en k€)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2020 (12 mois)	30/06/2020 (6 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers	14 350	-33 813	-21 132
Variation dépréciation des comptes courants (coût amor	-408	-2 748	
Revenus des actifs financiers	595	2 689	1 998
Charges externes	-2 143	-5 184	-2 665
RESULTAT OPERATIONNEL	12 393	-39 056	-21 798
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-194	-629	-107
RESULTAT NET	12 199	-39 685	-21 897
RESULTAT GLOBAL	12 199	-39 685	-21 897
Résultat par action ordinaire	5,82	(18,78)	(10,35)

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2021 reflète l'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent.

ACTIF (en k€)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2020 (12 mois)	30/06/2020 (6 mois)
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	198 510	183 279	220 274
TOTAL ACTIFS COURANTS	32 216	36 977	18 360
TOTAL ACTIF	230 726	220 256	238 634

PASSIF (en k€)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2020 (12 mois)	30/06/2020 (6 mois)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	230 134	219 666	238 201
TOTAL PASSIFS NON COURANT	0	0	0
TOTAL PASSIFS COURANT	592	590	433
TOTAL PASSIF	230 726	220 256	238 634

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 2021, le nombre total d'actions se monte à 2 759 950 dont 2 080 412 d'actions ordinaires et 679 538 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 2020 s'élèvent à 188 656.72 euros.

III. PRINCIPAUX RISQUES

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document d'enregistrement universel 2020 déposé le 30 avril 2021 sous le numéro D. 21-0405.

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 2021

- 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 2021

- II. Nouvelles normes IFRS

- III. Commentaires sur les comptes et autres informations
 - Actifs financiers non courants
 - Equivalents de trésorerie et trésorerie
 - Ligne de crédit
 - Autres actifs courants et passifs courants
 - Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IFRS 9)
 - Charges externes
 - Variation valorisation des actifs financiers
 - Revenus des actifs financiers
 - Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie
 - Coût de l'endettement financier brut
 - Autres produits financiers / Autres charges financières
 - 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



NEXTSTAGE S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 PARIS

Société en commandite par actions au capital de 8 357 181 euros

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021**

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021



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



RSM Paris
26 Rue Cambacérés
75008 Paris
France

NEXTSTAGE S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 PARIS
Société en commandite par actions au capital de 8 279 850 euros

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2021

Période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021

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 IFRS semestriels résumés de la société NextStage S.C.A., relatifs à la période du 1er janvier 2021 au 30 juin 2021, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

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

II- Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les états financiers IFRS semestriels 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 semestriels résumés.

Fait à Paris et à Paris La Défense le 29 septembre 2021

Les commissaires aux comptes

RSM Paris

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de
Paris



Fabien CREGUT

Associé

KPMG S.A.

Société de Commissariat aux Comptes
Membre de la Compagnie Régionale de
Versailles

**Nicolas
Duval
Arnould**

Signature numérique de Nicolas
Duval Arnould
Date: 2021.09.29 15:19:55 +0200

Nicolas DUVAL-ARNOULD

Associé

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 279 850 euros

Siège social : 19, avenue George V

75008 PARIS

RCS PARIS 810 875 039

Etats financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2021

BILAN

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

BILAN

ACTIF (en euros)	Notes	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs financiers non courants : Actions	3.1	162 987 945	150 407 795	180 750 638
Actifs financiers non courants : Obligations	3.1	28 930 675	27 570 867	32 029 067
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	3.1	6 591 472	5 300 449	7 494 103
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		198 510 092	183 279 111	220 273 809
ACTIFS COURANTS :				
Autres actifs	3.4	2 306 173	1 119 006	1 391 079
Equivalents de trésorerie	3.2	28 987 645	34 505 319	14 585 502
Trésorerie	3.2	922 042	1 353 047	2 383 436
TOTAL ACTIFS COURANTS		32 215 860	36 977 372	18 360 016
TOTAL ACTIF		230 725 952	220 256 484	238 633 825
PASSIF (en euros)				
CAPITAUX PROPRES :				
Capital	3.12	8 279 850	8 357 181	8 238 492
Primes liées au capital	3.12	199 649 966	201 821 771	202 183 133
Réserves	3.12	10 004 828	49 171 831	49 676 020
Résultat global de l'exercice	3.12	12 199 415	(39 684 797)	(21 896 502)
TOTAL CAPITAUX PROPRES		230 134 059	219 665 986	238 201 142
PASSIF NON COURANT :				
Emprunts et dettes financières	3.3	-	-	-
TOTAL PASSIF NON COURANT		-	-	-
PASSIFS COURANTS :				
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	3.4	35 842	36 361	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.4	556 051	554 136	432 682
TOTAL PASSIFS COURANT		591 893	590 497	432 682
TOTAL PASSIF		230 725 952	220 256 484	238 633 825

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en euros)	Notes	30/06/2021 (6 mois)	30/06/2020 (6 mois)	31/12/2020 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers	3.7	14 349 572	(21 131 884)	(33 813 163)
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	3.7	(408 428)	-	(2 747 731)
Revenus des actifs financiers	3.8	595 135	1 998 407	2 688 715
Charges externes	3.6	(2 142 885)	(2 664 977)	(5 184 165)
RESULTAT OPERATIONNEL		12 393 394	(21 798 454)	(39 056 343)
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	(62 436)	(106 593)	(110 706)
Coût de l'endettement financier brut	3.10	(131 519)	-	(518 689)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(193 955)	(106 593)	(629 394)
Autres produits financiers	3.11	72	10 098	2 949
Autres charges financières	3.11	(96)	(1 553)	(2 008)
RESULTAT NET		12 199 415	(21 896 502)	(39 684 797)
Variation de la réserve de conversion		-	-	-
Gains et pertes actuariels		-	-	-
Variation de la Juste valeur des actifs financiers		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		12 199 415	(21 896 502)	(39 684 797)
Résultat de base par action ordinaire	3.15	5,82	(10,35)	(18,78)
Résultat dilué par action ordinaire	3.15	5,82	(10,35)	(18,78)

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES / D'INVESTISSEMENT / DE FINANCEMENT

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE LIES AUX ACTIVITES OPERATIONNELLES / D'INVESTISSEMENT / DE FINANCEMENT (en euros)	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	12 199 415	(39 684 797)	(21 896 502)
Retraitements :			
Variation de juste valeur des actifs financiers	(14 349 572)	33 813 163	21 131 884
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	408 428	2 747 731	-
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des Obligations	(91 994)	(240 158)	(84 695)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des comptes courants	(367 479)	(625 612)	(299 829)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts	(2 201 202)	(3 989 673)	(1 149 142)
Charge d'impôt	-	-	-
Coût de l'endettement financier brut	131 519	518 689	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(2 069 683)	(3 470 984)	(1 149 142)
Impôts versés	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
Autres créances	(2 244 139)	(842 285)	(886 065)
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	(519)	36 361	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	1 915	(288 702)	(410 156)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(4 312 426)	(4 565 610)	(2 445 364)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions actifs financiers : Actions	(698 406)	(2 873 934)	(406 547)
Acquisitions actifs financiers : Obligations	(1 000 012)	-	-
Acquisitions actifs financiers : Avances en comptes courants	(275 000)	(771 812)	(771 812)
Cessions actifs financiers : Actions	2 200 027	24 841 726	394 864
Remboursement actifs financiers : Obligations	-	300 000	4 250
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	226 609	21 495 981	(779 245)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	226 509	94 137
Réduction de capital	(2 249 137)	(1 189 995)	(814 951)
Charges financières sur financements auprès des établissements de crédit	(131 519)	(518 689)	-
Actions propres retraités sur le capital fin de période	(595 426)	(1 130 081)	(648 831)
Actions propres retraités sur le capital début de période	1 130 081	954 869	954 869
Retraitement annulation PV/MV	(16 861)	(22 807)	132
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 862 862)	(1 680 195)	(414 644)
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE			
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	35 858 366	20 608 190	20 608 190
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	29 909 687	35 858 366	16 968 937
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(5 948 679)	15 250 177	(3 639 253)

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Résultat global	Total des capitaux propres
Situation au 31 décembre 2019	8 169 654	202 972 784	35 254 717	14 115 133	260 512 289
Affectation du résultat global	-	-	14 115 133	(14 115 133)	-
Annulation des actions propres	-	-	306 170	-	306 170
Augmentations de capital	94 137	-	-	-	94 137
Réduction de capital	(25 299)	(789 652)	-	-	(814 951)
Résultat global 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
Annulation des actions propres	-	-	(504 189)	-	(504 189)
Augmentations de capital	132 372	-	-	-	132 372
Réduction de capital	(13 683)	(361 362)	-	-	(375 045)
Résultat global de la période	-	-	-	(17 788 294)	(17 788 294)
Situation au 31 décembre 2020	8 357 181	201 821 771	49 171 831	(39 684 797)	219 665 986
Affectation du résultat global	-	-	(39 684 797)	39 684 797	-
Annulation des actions propres	-	-	517 794	-	517 794
Réduction de capital	(77 331)	(2 171 806)	-	-	(2 249 137)
Résultat global de la période	-	-	-	12 199 415	12 199 415
Situation au 30 juin 2021	8 279 850	199 649 966	10 004 828	12 199 415	230 134 059

ANNEXE

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 279 850 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 de l'exercice et de l'exercice précédent	10
1.4	Evènements postérieurs au 30 juin 2021	11

II NOUVELLES NORMES IFRS 11**III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS**

3.1	Actifs financiers non courants	12
3.2	Equivalents de trésorerie et trésorerie	20
3.3	Ligne de crédit	20
3.4	Autres actifs courants et passifs courants	20
3.5	Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IFRS 9)	21
3.6	Charges externes	22
3.7	Variation valorisation des actifs financiers	22
3.8	Revenus des actifs financiers	22
3.9	Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	23
3.10	Coût de l'endettement financier brut	23
3.11	Autres produits financiers / Autres charges financières	23
3.12	Evolution des capitaux propres et du capital social	24
3.13	Engagements hors bilan	25
3.14	Informations sur les transactions avec les parties liées	28
3.15	Actif net et résultat net par action	29
3.16	Risques financiers	30

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 2021 ont été arrêtés par le gérant.

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS du 1^{er} semestre 2021 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 2020.

A l'exception des spécificités de la norme IAS 34, et du changement de mode de présentation exposé ci-après, les principes comptables appliqués pour la préparation des états financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2021 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers IFRS au 31 décembre 2020 décrits dans la note II de l'annexe de ces états financiers.

Changement de mode de présentation :

Les avances en comptes courant ayant une échéance à moins d'un an à la date des comptes annuels et à la date des comptes intermédiaires étaient jusqu'au 31 décembre 2020 présentées avec les actifs courants. Afin d'obtenir une meilleure lisibilité du portefeuille des actifs détenus par la Société, et pour tenir compte du fait que les échéances des avances en comptes courants peuvent être prolongées en fonction des besoins de financement des sociétés, les avances ayant une échéance à moins d'un an sont à compter du 1^{er} janvier 2021 présentées avec les actifs non courants.

L'impact de ce reclassement sur la variation du 1^{er} semestre 2021 des actifs non courants est présenté au paragraphe 3.1.

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).

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.

Afin de déterminer la juste valeur de ses participations, la Société a choisi de se fonder sur les évaluations 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 le Conseil de Surveillance.

NextStage AM évalue 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. La société de gestion détermine la ou les méthodes les mieux adaptées et éventuellement des décotes de taille, d'illiquidité ou autres à appliquer, compte tenu des échantillons de comparables retenus, de la situation et des perspectives de la société, de son marché et de tout évènement conjoncturel ou non pouvant affecter la valeur de la société.

Conformément aux pratiques de marché, NextStage SCA fait réaliser une revue de ces évaluations par un expert indépendant, la société SORGEM, afin de conforter le Conseil de Surveillance dans sa revue des évaluations effectuées par NextStage AM.

Les méthodes utilisées par la société de gestion pour l'évaluation des participations et/ou l'expert pour déterminer une fourchette d'évaluation 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 peut être appliqué une décote d'illiquidité à la valeur obtenue pour tenir compte d'un différentiel d'évaluation par rapport à des sociétés comparables cotées., et/ou une décote de taille.
- 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 opérationnelles sous-jacentes, à savoir les prévisions de croissance, d'investissement et de rentabilité à long terme ainsi que sur 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 prix 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 évènement 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 la société de gestion au 30 juin 2021 sont détaillées ci-dessous, avec lorsque c'est nécessaire l'application de pondérations liées notamment à la taille ou l'illiquidité :

Participations	Groupes	Comparables cotés	Autres méthodes	Agrégat retenu
Bow	Bow		Index Damodoran	CA
Irbis Finance	LinXéa		Multiple AUM	AUM
Quetzal	Acorus	X		Ebitda
Coorpacademy SA	Coorpacademy	X		ARR
Coorpacademy France				
Glass Partners Solutions	Glass Partners	X		Ebit
NordNext	Adopt'	X		Ebitda
Goodhope	NaturaBuy	X		CA
Oodrive Capital	Oodrive	X		CA
Steel Shed Solutions	Steel Shed Solutions	X		Ebitda
La Compagnie de Kairos	Dream Yacht Charter		Transaction en cours	
Lonsdale Développement	Lonsdale	X		Ebitda/Marge Brute
The Wall	Arkose	X		Ebitda
Atream	Atream	X		Ebitda
New Black Gold	Vinci Technologies	X		Ebitda
Bagatelle Group	Bagatelle			Ebitda
NMPO Invest	Locamod	X		Ebitda
Port Adhoc	Port Adhoc		DCF	Free cash flow
Yscop	Yscop	X	SAAS Index	ARR

Les évaluations déterminées par la société de gestion sous le contrôle du-Conseil de surveillance, sont cohérentes avec les fourchettes d'évaluation déterminées par l'expert indépendant.

NextStage SCA a classé ses obligations remboursables ou convertibles en actions en niveau 3 dans la hiérarchie de la juste valeur. La juste valeur des obligations, en l'absence de données observables est déterminée sur la base des conditions d'émission des obligations, de l'évaluation de la participation et du rang de séniorité des obligations afin de déterminer la capacité de recouvrement de la créance.

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, et des incertitudes de recouvrement.

1.3 Evènements significatifs de l'exercice et de l'exercice précédent

Evènements 2021 :

Dates	Evènements	Commentaires
18/01/2021	Par avenant n°1 le terme final de l'emprunt NATIXIS a été porté au 23/01/2023	Paragraphe 3.3
29/01/2021	Prise de participation complémentaire dans THE WALL (augmentation de capital actions de préférence A)	Paragraphe 3.1
16/02/2021	Par avenant n°2 les obligations de remboursement de l'emprunt NATIXIS en cas d'augmentation de capital ont été modifiées avec application rétroactive à l'augmentation de capital d'actions de préférence du 05/03/2020	Paragraphe 3.13.2
04/03/2021	Souscription d'obligations THE WALL	Paragraphe 3.1
12/04/2021	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)	Paragraphe 3.12
07/05/2021	Avance en compte courant complémentaire consentie à LA COMPAGNIE DE KAIROS	Paragraphe 3.1
30/06/2021	Remboursement de l'emprunt obligataire GOODHOPE en actions KERALA VENTURES	Paragraphe 3.1
30/06/2021	Cession des actions KERALA VENTURES	Paragraphe 3.1

L'épidémie de la Covid-19, déclarée par l'organisation Mondiale de la Santé comme une pandémie le 11 mars 2020, a eu et continue d'avoir un impact sur l'économie mondiale.

Les entreprises dans lesquelles la Société détient une participation ont été touchées de façon plus ou moins importante selon leurs secteurs d'activité respectifs. Les risques auxquelles elles ont été confrontées, et auxquelles elles continuent à faire face, portent notamment sur leur trésorerie, la sensibilité de leurs activités au confinement, et la rupture de leur chaîne logistique.

Cette situation a un impact sur la valeur globale du portefeuille de la Société (titres de participation, obligations et avances en compte courant).

Evènements 2020 :

Dates	Evènements
23/01/2020	Souscription d'un emprunt bancaire NATIXIS
30/01/2020	Cession d'une partie de la participation détenue dans COORPACADEMY SA (actions ordinaires)
03/02/2020	Prise de participation complémentaire dans COORPACADEMY France (acquisition d'actions ordinaires)
05/03/2020	Augmentation de capital de NextStage SCA (actions de préférence de catégorie C)
31/03/2020	Avance en compte courant consentie à BAGATELLE GROUP
22/04/2020	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)
23/06/2020	Avance en compte courant consentie à NMPO INVEST
30/06/2020	Conversion avance en compte courant LONSDALE DEVELOPPEMENT en actions de préférence ADP3
03/07/2020	Prise de participation complémentaire dans YSEOP (augmentation de capital actions de préférence)
30/07/2020	Prise de participation complémentaire dans YSEOP (acquisition d'actions de préférence)
31/10/2020	Remboursement d'une partie des obligations souscrites auprès de STEEL SHED SOLUTIONS
26/11/2020	Cession de la participation détenue dans LA COMPAGNIE DU CATAMARAN
21/12/2020	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)

1.4 Evènements postérieurs au 30 juin 2021

La société OODRIVE a cédé le 22 juillet sa filiale CERTEUROPE, dédiée à la certification digitalisée, à TINEXTA. L'accord prévoit une vente de 60 % du capital immédiatement et la cession des 40 % restants d'ici 2023, sur la base d'une valorisation de 75,2 M€. Le produit de cession va permettre à OODRIVE d'accélérer son développement sur des services à plus fort potentiel de croissance.

Suite aux difficultés conjoncturelles liées à la pandémie Covid-19, DREAM YACHT CHARTER accueille comme actionnaire majoritaire PPF, un groupe financier d'Europe de l'est et le groupe BENETEAU, leader mondial du nautisme. A l'issue de cette opération réalisée fin juillet NextStage, qui investi 2,6 M€ supplémentaires devient actionnaire minoritaire avec 8,7 % du capital. Ce renforcement des fonds propres permet à DREAM YACHT CHARTER d'asseoir sa position de n°1 mondial de la location de bateaux de plaisance et de saisir les opportunités de développement fortes qui se dessinent pour les années à venir.

La deuxième tranche de financement d'YSEOP a été appelée courant août ; cela se traduit pour la Société par un investissement complémentaire de 2,7 M€.

II NOUVELLES NORMES IFRS

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2021 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers IFRS au 30 juin 2021. Il s'agit notamment de :

Normes / interprétations		Date d'application obligatoire
Amendements IAS39 - IFRS 4 - IFRS 7 - IFRS 9 et IFRS 16	Réforme des taux d'intérêts de référence - Phase 2	01/01/2021

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 (UE) :

Normes / interprétations		Date d'application obligatoire
Amendement IAS 1	Classement des passifs en tant que courant ou non courants	01/01/2022
Amendement IFRS 3	Référence au Cadre conceptuel	01/01/2022
Amendement IAS 37	Contrats déficitaires - Coûts d'exécution du contrat	01/01/2022
Amendements IAS 16	Produit antérieur à l'utilisation prévue	01/01/2022
Améliorations annuelles 2018-2020 des IFRS	Améliorations annuelles 2018-2020 des IFRS	01/01/2022
IFRS 17	Contrats d'assurance	01/01/2023

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

III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS

3.1. Actifs financiers non courants

En €	01/01/2021	Augmen- tations	Diminutions	Plus-value sur cession de titres	Variations de juste valeur (§ 3.6)	Intérêts courus (§ 3.7)	30/06/2021
Actifs financiers non courants : Actions	150 407 795	2 898 406	2 200 000	-	11 881 744	-	162 987 945
Actifs financiers non courants : Obligations	27 570 867	1 000 012	2 200 000	-	2 467 802	91 994	28 930 675
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	5 300 449	1 560 265	-	-	(636 720)	367 479	6 591 472
Totaux	183 279 111	5 458 683	4 400 000	-	13 712 825	459 472	198 510 092

Les avances en comptes courants ayant une échéance à moins d'un an au 31 décembre 2020 ont été présentés au 31 décembre 2020 avec les actifs courants.

Afin d'obtenir une meilleure lisibilité du portefeuille des actifs détenus par la Société, et pour tenir compte du fait que les échéances des avances en comptes courants peuvent être prolongées en fonction des besoins de financement des sociétés, les avances ayant une échéance à moins d'un an sont à compter du 1^{er} janvier 2021 présentées avec les actifs non courants.

Les impacts de ce reclassement sur les variations présentées dans le tableau ci-dessus s'analysent comme suit :

En €	Reclassement comptes courants 31/12/2020	Variations de l'exercice	Total variations des comptes courants
Augmentations des comptes courants	1 285 265	275 000	1 560 265
Variations de juste valeurs	-228 293	-408 428	-636 720
Variation des intérêts courus	28 293	339 186	367 479
Totaux	1 085 265	205 758	1 291 023

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 2020 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	30/06/2020				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (*****)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 571 447	-	2 582 623	-	
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 582 623	-	
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	-	36,87%
Total groupe FONTAINE PAJOT			7 025 426	-	-	
BOW	Actions de préférence B	370 897	6 451 923	-	-	21,77%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	
Total groupe BOW			7 860 633	-	-	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	6 776 327	9 633 355	-	-	47,19%
IRBIS FINANCE	Actions de préférence	2 400 000	2 400 000	-	-	
Total groupe LINXEA			12 033 355	-	-	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	43,68%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 787 517	5 515 761	-	-	
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	Actions ordinaires	2 545	1 977 847	-	-	12,19%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	
Total groupe COORPACADEMY			3 837 826	-	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	90	868 609	-	-	11,69%
Total groupe COORPACADEMY France			868 609	-	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	-	48,50%
GOODHOPE	Actions de préférence	325 000	325 000	-	-	
GOODHOPE	Obligations 2017	6 809 012	-	6 809 012	-	
GOODHOPE	Obligations 2018	2 200 000	-	2 200 000	-	
Total groupe NATURABUY			942 390	9 009 012	-	
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	3 127 272	3 439 999	-	-	(**)
OODRIVE CAPITAL	Actions de préférence	51 594	5 159 400	-	-	
Total groupe OODRIVE			8 599 399	-	-	
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires	400 000	10 000 000	-	-	(**)
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations	1 200 000	-	1 200 000	-	
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	1 200 000	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires (***)	1 409 100	14 091 000	-	-	(**)
WALLY (*****)	Obligations	1 135 521	-	2 940 999	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS (*****)	Avance en compte courant	-	-	-	-	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			14 091 000	2 940 999	-	

Portfeuille titres (partie 2/2)	Nature des titres	Quantités	30/06/2020			Pourcentage de détention (*)
			Prix d'acquisition (*****)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence	8 415 744	8 415 744	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	
Total groupe LONSDALE 2			8 415 744	1 000 000	-	
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence A	205 479	5 999 987	-	-	(**)
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence B	34 299	1 001 531	-	-	
Total groupe ARKOSE			7 001 518	-	-	
ATREAM	Actions ordinaires	1 536	9 533 952	-	-	(**)
ATREAM	Actions de préférence	1 150	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	Actions de préférence	8 916	10 048 288	-	-	(**)
BAGATELLE	Avance en compte courant 2019	-	-	-	6 240 762	
BAGATELLE (*****)	Avance en compte courant 2020	-	-	-	-	
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	6 240 762	
NMPO INVEST	Actions ordinaires	219 603	219 603	-	-	(**)
NMPO INVEST	Obligations ORA	7 380 253	-	7 380 253	-	
NMPO INVEST	Obligations OC	13	-	1 024 771	-	
NMPO INVEST	Avance en compte courant	-	-	-	618 250	
Total groupe LOCAMOD			219 603	8 405 024	618 250	
YSEOP	Actions ordinaires	103 850	6 253 052	-	-	(**)
YSEOP	Actions de préférence	12 094	1 000 053	-	-	
YSEOP	Avance en compte courant	-	-	-	1	
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			144 862 872	25 137 658	6 859 013	
Juste valeur du portefeuille titres (****)			180 750 638	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 individualisée par ligne de titre n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel de cette donnée

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

(*****) Avance en compte courant classée en Autres actifs courants au 30 juin 2020

(*****) Hors intérêts courus pour les obligations et les avances en compte courant

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 € (y compris les comptes courants classés en Autres actifs courants).

Portefeuille au 31 décembre 2020 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	31/12/2020				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (*****)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 571 447	-	2 582 623	-	
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 582 623	-	
BOW	Actions de préférence B	370 897	6 451 923	-	-	21,76%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	
Total groupe BOW			7 860 633	-	-	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	6 776 327	9 633 355	-	-	46,79%
IRBIS FINANCE	Actions de préférence	2 400 000	2 400 000	-	-	
Total groupe LINXEA			12 033 355	-	-	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	43,68%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 787 517	5 515 761	-	-	
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	Actions ordinaires	2 545	1 977 847	-	-	12,19%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	
Total groupe COORPACADEMY			3 837 826	-	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	90	868 609	-	-	11,69%
Total groupe COORPACADEMY France			868 609	-	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	-	48,50%
GOODHOPE	Actions de préférence	325 000	325 000	-	-	
GOODHOPE	Obligations 2017	6 809 012	-	6 809 012	-	
GOODHOPE	Obligations 2018	2 200 000	-	2 200 000	-	
Total groupe NATURABAY			942 390	9 009 012	-	
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	3 127 272	3 439 999	-	-	(**)
OODRIVE CAPITAL	Actions de préférence	51 594	5 159 400	-	-	
Total groupe OODRIVE			8 599 399	-	-	
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires	400 000	10 000 000	-	-	(**)
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations	900 000	-	900 000	-	
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	900 000	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires	1 409 100	14 091 000	-	-	(**)
WALLY (***)	Obligations	1 135 521	-	2 940 999	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS (*****)	Avance en compte courant	-	-	-	-	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			14 091 000	2 940 999	-	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence AP2	7 022 076	7 022 076	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence AP3	1 393 668	1 393 668	-	-	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	
Total groupe LONSDALE 2			8 415 744	1 000 000	-	
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence A	205 479	5 999 987	-	-	(**)
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence B	34 299	1 001 531	-	-	
Total groupe ARKOSE			7 001 518	-	-	

Portefeuille titres (partie 2/2)	Nature des titres	31/12/2020				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (*****)			
			Actions	Obligations	Avances épis courants	
ATREAM	Actions ordinaires	1 536	9 533 952	-	-	(**)
ATREAM	Actions de préférence	1 150	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	Actions de préférence	8 916	10 048 288	-	-	(**)
BAGATELLE	Avance en compte courant 2019	-	-	-	6 240 762	
BAGATELLE (*****)	Avance en compte courant 2020	-	-	-	-	
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	6 240 762	
NMPO INVEST	Actions ordinaires	219 603	219 603	-	-	(**)
NMPO INVEST	Obligations ORA	7 380 253	-	7 380 253	-	
NMPO INVEST	Obligations OC	13	-	1 024 771	-	
NMPO INVEST	Avance en compte courant	-	-	-	618 250	
Total groupe LOCAMOD			219 603	8 405 024	618 250	
YSEOP	Actions ordinaires	103 850	6 253 052	-	-	(**)
YSEOP	Actions de préférence	41 933	3 467 440	-	-	
YSEOP	Avance en compte courant	-	-	-	1	
Total groupe YSEOP			9 720 492	-	1	
PORT ADHOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADHOC			8 000 000	-	-	
Total Actifs financiers non courants			140 304 834	24 837 658	6 859 013	
Juste valeur du portefeuille titres (****)			150 407 795	27 570 867	5 300 449	

(*) Les pourcentage 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

(***) Filiale de LA COMPAGNIE DE KAIROS

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

(*****) Avance en compte courant classée en Autres actifs courants au 31 décembre 2020

(*****) Hors intérêts courus pour les obligations et les avances en compte courant

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 652 533 € au 31 décembre 2020, et ceux sur les avances en comptes courants à 989 166 € (y compris les comptes courants classés en Autres actifs courants).

Portefeuille au 30 juin 2021 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	30/06/2021				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (****)			
			Actions	Obligations	Avances épis courants	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 571 447	-	2 582 623	-	
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 582 623	-	
BOW	Actions de préférence B	370 897	6 451 923	-	-	21,68%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	
Total groupe BOW			7 860 633	-	-	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	6 776 327	9 633 355	-	-	46,79%
IRBIS FINANCE	Actions de préférence	2 400 000	2 400 000	-	-	
Total groupe LINXEA			12 033 355	-	-	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	43,68%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 787 517	5 515 761	-	-	
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	Actions ordinaires	2 545	1 977 847	-	-	12,19%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	
Total groupe COORPACADEMY			3 837 826	-	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	90	868 609	-	-	11,69%
Total groupe COORPACADEMY France			868 609	-	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	-	48,50%
GOODHOPE	Actions de préférence	325 000	325 000	-	-	
GOODHOPE	Obligations 2017	6 809 012	-	6 809 012	-	
Total groupe NATURABAY			942 390	6 809 012	-	
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	3 127 272	3 439 999	-	-	(**)
OODRIVE CAPITAL	Actions de préférence	51 594	5 159 400	-	-	
Total groupe OODRIVE			8 599 399	-	-	
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires	400 000	10 000 000	-	-	(**)
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations	900 000	-	900 000	-	
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	900 000	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS WALLY (***)	Actions ordinaires	1 409 100	14 091 000	-	-	(**)
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Obligations	1 135 521	-	2 940 999	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant 2019	-	-	-	485 265	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant 2021	-	-	-	275 000	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			14 091 000	2 940 999	760 265	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence AP2	7 022 076	7 022 076	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence AP3	1 393 668	1 393 668	-	-	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	
Total groupe LONSDALE 2			8 415 744	1 000 000	-	
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence A	229 397	6 698 392	-	-	(**)
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Actions de préférence B	34 299	1 001 531	-	-	
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	Obligations	34 247	-	1 000 012	-	
Total groupe ARKOSE			7 699 923	1 000 012	-	

Portefeuille titres (partie 2/2)	Nature des titres	Quantités	30/06/2021			Pourcentage de détention (*)
			Prix d'acquisition (****)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
ATREAM	Actions ordinaires	1 536	9 533 952	-	-	
ATREAM	Actions de préférence	1 150	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	Actions de préférence	8 916	10 048 288	-	-	(**)
BAGATELLE	Avance en compte courant 2019	-	-	-	6 240 762	
BAGATELLE	Avance en compte courant 2020	-	-	-	800 000	
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	7 040 762	
NMPO INVEST	Actions ordinaires	219 603	219 603	-	-	(**)
NMPO INVEST	Obligations ORA	7 380 253	-	7 380 253	-	
NMPO INVEST	Obligations OC	13	-	1 024 771	-	
NMPO INVEST	Avance en compte courant	-	-	-	618 250	
Total groupe LOCAMOD			219 603	8 405 024	618 250	
YSEOP	Actions ordinaires	103 850	6 253 052	-	-	(**)
YSEOP	Actions de préférence	41 933	3 467 440	-	-	
YSEOP	Avance en compte courant	-	-	-	1	
Total groupe YSEOP			9 720 492	-	1	
PORT ADHOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADHOC			8 000 000	-	-	
Total Actifs financiers non courants			141 003 239	23 637 671	8 419 278	
Juste valeur du portefeuille titres (****)			162 987 945	28 930 675	6 591 472	

(*) Les pourcentage 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

(***) Filiale de LA COMPAGNIE DE KAIROS

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

(*****) Hors intérêts courus pour les obligations et les avances en compte courant

Les échéances des avances en comptes courants se détaillent comme suit :

Société	Groupe	Année de l'avance	Échéance à moins 1 an	Échéance à plus d'1 an	Total
LA COMPAGNIE DE KAIROS	DREAM YACHT CHARTER	2019	0	485 265	485 265
LA COMPAGNIE DE KAIROS	DREAM YACHT CHARTER	2021	275 000	0	275 000
BAGATELLE	BAGATELLE	2019	0	6 240 762	6 240 762
BAGATELLE	BAGATELLE	2020	800 000	-	800 000
NMPO INVEST	LOCAMOD	2020	618 250	0	618 250
YSEOP	YSEOP	2019	0	1	1
Total			1 693 250	6 726 028	8 419 278

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 744 526 € au 30 juin 2021, et ceux sur les avances en comptes courants à 1 328 352 €.

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

- NORDNEXT : 39,90 %
- GOODHOPE : 38,20 %
- ARKOSE&CO : Non communiqué en raison du caractère confidentiel de cette donnée

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 2021 :

La Société a réalisé les investissements suivants sur le 1^{er} semestre 2021 :

Groupe ARKOSE :

La Société a pris le 29 janvier 2021 une participation complémentaire dans la société ARKOSE&CO, du groupe ARKOSE, en souscrivant à une augmentation de capital pour un total de 698 406 € (souscription de 34 299 actions de préférence de catégorie A).

Le 4 mars 2021 la Société a également souscrit 34 247 obligations émises par la société ARKOSE&CO pour un total de 1 000 012 €. Ces obligations portent intérêts au taux fixe annuel de 2 % payables chaque année au 31 décembre, et sont convertibles à la demande de la Société en actions ARKOSE&CO à raison d'une action pour une obligation, à la date d'échéance (le 4 mars 2028) ou en cas de survenance d'un cas d'exigibilité anticipé exposé à l'article 11.1 du contrat d'emprunt obligataire. En cas de non conversion la Société percevra une prime de non conversion sur la base d'un TRI de 10 % par an, dont les modalités sont exposées à l'article 8.2 du contrat d'emprunt obligataire.

Groupe DREAM YACHT CHARTER :

La Société a consenti une avance en compte courant complémentaire de 275 000 € à la société LA COMPAGNIE DE KAIROS en application d'une convention du 6 mai 2021. Cette avance non rémunérée à vocation à être incorporée au capital de la société LA COMPAGNIE DE KAIROS sur décision de son assemblée générale statuant sur l'approbation de ses comptes clos le 31 décembre 2020 (assemblée non encore tenue au 30 juin 2021).

Groupe GOODHOPE :

L'emprunt obligataire remboursable en actions (ORA) GOODHOPE 2018 de 2 200 00 € a été remboursé par 33 108 actions KERALA VENTURES le 30 juin 2021.

Récapitulatif des cessions de participations sur le 1^{er} semestre 2021 :

Participations	Prix de cession	Prix d'acquisition	Plus et moins values
KERALA VENTURES	2 200 027	2 200 000	27
Total	2 200 027	2 200 000	27

Les actions KERALA VENTURES obtenues le 30 juin 2021 dans le cadre du remboursement des ORA GOODHOPE 2018 (voir ci-dessus) ont été cédées le jour même.

3.2. Equivalents de trésorerie et trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2020		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie (FCP et SICAV)	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

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/12/2020		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie (FCP et SICAV)	34 505 319	34 585 732	-80 413
Trésorerie	1 353 047	1 353 047	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	35 858 366	35 938 779	-80 413

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2021		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie (FCP et SICAV)	28 987 645	29 112 982	-125 337
Trésorerie	922 042	922 042	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	29 909 687	30 035 025	-125 337

3.3. Ligne de crédit

Le 23 janvier 2020 la Société a signé un contrat de crédit de 17 000 000 € auprès de la banque NATIXIS, dont le terme est fixé au 23 janvier 2023 par avenant du 18 janvier 2021. La Société n'a pas effectué de tirage sur cette ligne de crédit depuis son obtention.

Ce crédit est rémunéré avec un taux variable. La Société n'a pas mis en place de contrat de couverture pour se prémunir de son évolution.

3.4. 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 €	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Avance en C/C LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	465 986	485 265
Avance en C/C BAGATELLE GROUP	-	590 987	800 000
Intérêts courus avance C/C LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	19 279	14 289
Intérêts courus avance C/C BAGATELLE GROUP	-	9 013	3 004
Créance sur cession actions KERALA VENTURES	2 200 027	-	-
Fournisseurs avoirs à recevoir	45 283	21 704	21 704
Charges constatées d'avance	60 863	12 038	66 817
Total autres actifs	2 306 173	1 119 006	1 391 079

Les avances en comptes courant à échéance de moins d'un an, et les intérêts courus, sont présentés à compter du 1^{er} janvier 2021 au poste Actifs non courants (se référer au paragraphe 3.1).

Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an) :

En €	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Commission de non utilisation ligne de crédit NATIXIS	35 842	36 361	-
Total emprunts et dettes financières (part à moins 1 an)	35 842	36 361	-

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

En €	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Dettes fournisseurs	371 164	296 612	296 917
Autres dettes	184 887	257 524	135 766
Total dettes fournisseurs et autres dettes	556 051	554 136	432 682

3.5 Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IFRS 9)

Répartition des actifs financiers par catégorie (IFRS 9) En €	Valeur au bilan 30/06/2021	Valeur au bilan 31/12/2020	Valeur au bilan 30/06/2020
Actions non cotés	162 987 945	150 407 795	180 750 638
Obligations	28 930 675	27 570 867	32 029 067
Equivalents de trésorerie	28 987 645	34 505 319	14 585 502
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	220 906 265	212 483 982	227 365 207
Avances en comptes courants	6 591 472	6 385 714	8 796 662
Créances (hors charges constatées d'avance)	2 245 310	21 704	21 704
Trésorerie	922 042	1 353 047	2 383 436
Actifs au coût amorti	9 758 824	7 760 464	11 201 801

Répartition des passifs financiers par catégorie (IFRS 9) En €	Valeur au bilan 30/06/2021	Valeur au bilan 31/12/2020	Valeur au bilan 30/06/2020
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	35 842	36 361	-
Dettes sur actifs financiers non courants	-	-	-
Dettes fournisseurs	371 164	296 612	296 917
Autres dettes	184 887	257 524	135 766
Passifs financiers au coût amorti	591 893	590 497	432 682

3.6. Charges externes

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Honoraires de la gérance	1 342 827	1 502 603	2 986 971
Honoraires et frais de recherche d'investisseurs	-	-	-
Honoraires et frais sur acquisitions et cessions d'actifs (1)	27 779	137 003	819 202
Honoraires évaluateurs	64 800	115 800	229 800
Honoraires dépositaire	65 601	(23 728)	44 490
Honoraires expert comptable	40 930	28 429	61 676
Honoraires commissaire aux comptes	71 265	34 784	63 408
Honoraires conseils juridiques	20 000	32 152	40 000
Honoraires de communication	52 495	43 090	66 106
Relations publiques (annonces insertions / Salons / etc)	13 721	8 570	12 790
Jetons de présence	106 388	80 414	200 414
Assurance RC	10 218	(23 474)	(12 233)
Divers	326 860	729 335	671 541
Total	2 142 885	2 664 977	5 184 165

(1) Dont au 31/12/2020 un total de 645.397 € d'honoraires dans le cadre des cessions de participations

Au 30 juin 2020 les charges externes diverses de 729 335 € comprennent 387 269 € de charges financières sur l'emprunt NATIXIS qui ont été reclassées au poste Coût de l'endettement financier brut au 31 décembre 2020 (voir paragraphe 3.10).

3.7. Variation valorisation des actifs financiers

Variation valorisation des actifs financiers à la juste valeur :

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Variation de juste valeur des actions non réalisées	11 881 771	(23 255 379)	(31 618 745)
Variation de juste valeur des obligations	2 467 802	2 123 496	(2 194 418)
Variation de juste valeur des actifs financiers (3.1)	14 349 572	(21 131 884)	(33 813 163)
Variation de juste valeur des actions réalisées	-	-	-
Total	14 349 572	(21 131 884)	(33 813 163)

Variation valorisation des actifs financiers au coût amorti :

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	(408 428)	-	(2 747 731)
Variation valorisation des actifs financiers au coût amorti	(408 428)	-	(2 747 731)

3.8. Revenus des actifs financiers

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Dividendes	-	1 487 089	1 487 089
Intérêts des emprunts obligataires	255 949	196 383	541 975
Intérêts des avances en comptes courants	339 186	314 935	659 651
Total	595 135	1 998 407	2 688 715

3.9. Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	(44 924)	(77 714)	(51 207)
Charges nettes sur cession de VMP (1)	(17 512)	(28 879)	(59 499)
Total	(62 436)	(106 593)	(110 706)

(1) Prix de cession - Prix d'acquisition

3.10. Coût de l'endettement financier brut

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Charges financières sur emprunt NATIXIS	(131 519)	-	(518 689)
Total	(131 519)	-	(518 689)

Au 30 juin 2020 les charges financières sur l'emprunt NATIXIS étaient comptabilisées au poste Charges externes pour 387 269 €. Elles ont été reclassées au poste Coût de l'endettement financier brut au 31 décembre 2020.

3.11. Autres produits financiers / Autres charges financièresAutres produits financiers :

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Intérêts des comptes courants à moins 1 an	-	7 934	-
Gains de change	72	2 164	2 949
Total	72	10 098	2 949

Les intérêts des comptes courants à moins d'un an constatés au 30 juin 2020 pour 7 934 € ont été reclassés au poste Revenus des actifs financiers au 31 décembre 2020.

Autres charges financières :

En €	30/06/2021	30/06/2020	31/12/2020
Pertes de change	(96)	(1 553)	(2 008)
Total	(96)	(1 553)	(2 008)

3.12. Evolution des capitaux propres et du capital socialEvolution des capitaux propres :

En €	Capital	Primes d'émission	Réserves	Résultat global	Total
Situation au 31 décembre 2019	8 169 654	202 972 784	35 254 717	14 115 133	260 512 289
Affectation du résultat global	-	-	14 115 133	(14 115 133)	-
Annulation actions propres	-	-	306 170	-	306 170
Augmentation capital : décision 05/03/2020 (1)	94 137	-	-	-	94 137
Réduction de capital : décision 22/04/2020 (2)	(25 299)	(789 652)	-	-	(814 951)
Résultat global 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
Annulation actions propres	-	-	(504 189)	-	(504 189)
Augmentation capital : décision 05/03/2020 (1)	132 372	-	-	-	132 372
Réduction de capital : décision 21/12/2020 (3)	(13 683)	(361 362)	-	-	(375 045)
Résultat global de la période	-	-	-	(17 788 294)	(17 788 294)
Situation au 31 décembre 2020	8 357 181	201 821 771	49 171 831	(39 684 797)	219 665 986
Affectation du résultat global	-	-	(39 684 797)	39 684 797	-
Annulation actions propres	-	-	517 794	-	517 794
Réduction de capital : décision 12/04/2021 (4)	(77 331)	(2 171 806)	-	-	(2 249 137)
Résultat global de la période	-	-	-	12 199 415	12 199 415
Situation au 30 juin 2021	8 279 850	199 649 966	10 004 828	12 199 415	230 134 059

(1) Création de 75.503 actions nouvelles de préférence (catégorie C) avec souscription étalée sur le 1er et 2ème semestre 2020

(2) Annulation de 8.433 actions ordinaires auto-détenues dans le cadre du contrat de rachats

(3) Annulation de 4.561 actions ordinaires auto-détenues dans le cadre du contrat de rachats

(4) Annulation de 25.777 actions ordinaires auto-détenues dans le cadre du contrat de rachats

Capital social :

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2021 de 2 080 412 actions ordinaires et de 679 538 actions de préférence (catégorie C) de 3 € chacune de nominal.

Au 31 décembre 2020, le capital social, entièrement libéré, était composé de 2 106 189 actions ordinaires et de 679 538 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 :

Depuis l'admission des actions ordinaires aux négociations sur le marché réglementé Euronext, les actions de préférence de catégorie C sont convertibles, une fois par année civile, en actions ordinaires si la condition dépendant d'une formule (prenant en compte notamment la capitalisation boursière, le cours de bourse et les dividendes) est remplie. Le nombre d'actions de préférence 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 20.2 du Document de Référence).

3.13. Engagements hors bilan

3.13.1 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 décembre 2027) dans l'hypothèse d'un défaut de remboursement à ladite échéance, 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-remédié 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 868 045 € au 30 juin 2021.

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 événement 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 STEEL SHED SOLUTIONS :

Les obligations STEEL SHED SOLUTIONS détenues par la Société, au nombre de 900 000, 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 176 504 € au 30 juin 2021.

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 357 601 € au 30 juin 2021.

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 499 843 € au 30 juin 2021.

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 ARKOSE&CO :

Les obligations ARKOSE&CO détenues par la Société, au nombre de 34 247 sont convertibles en actions de la société ARKOSE&CO à raison d'une action pour une obligation, à leur date d'échéance (le 4 mars 2028) ou en cas de survenance d'un cas d'exigibilité anticipé exposé à l'article 11.1 du contrat d'emprunt obligataire.

En cas de non conversion la Société percevra une prime de non conversion sur la base d'un TRI de 10 % par an dont les modalités sont exposées à article 8.2 du contrat d'emprunt obligataire).

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 24 771 € au 30 juin 2021.

Engagements sur les avances en comptes courants :

L'avance en compte courant complémentaire de 275 000 € consentie le 6 mai 2021 à LA COMPAGINE DE KAIROS à vocation à être incorporée au capital de la société LA COMPAGNIE DE KAIROS sur décision de son assemblée générale statuant sur l'approbation de ses comptes clos le 31 décembre 2020 (assemblée non encore tenue au 30 juin 2021).

Les autres avances en comptes courants consenties par la Société, non remboursées au 30 juin 2021, ont toutes été consenties sans aucun engagement de conversion de celles-ci en capital ou en obligations. Ces avances ont vocation à être remboursées à leur terme.

Engagements sur les cessions de titres de participation :

La société KERALA CONSULTING a laquelle la Société a cédé les actions KERALA VENTURES le 30 juin 2021 pour 2 200 027 € s'est engagée à verser un ou plusieurs compléments de prix correspondant à 15 % d'une base de calcul, dont les modalités de détermination sont exposées à l'article 4.1 de l'acte de cession (cumul des montants encaissés par la société KERALA VENTURES à l'occasion de la survenance de divers événements), générée jusqu'au 30 juin 2031 et qui excéderait 8 000 000 €.

Au 30 juin 2028 la société KERALA CONSULTING pourra proposer à la Société un prix pour le rachat du droit à complément de prix.

3.13.2 Engagements donnés

Le 23 janvier 2020 la Société a souscrit un emprunt 17 000 000 € auprès de la banque NATIXIS, dont le terme est fixé au 23 janvier 2023 (avenant n°1 du 18 janvier 2021).

La Société s'est engagée à ce que le Ratio d'Endettement (Endettement financier / Actif net réévalué) soit à tout moment inférieur ou égal à 10 % (conformément aux obligations des sociétés de capital risques).

La Société s'est engagée, en cas d'augmentation de capital (à l'exclusion des augmentations de capital ADP dont le montant cumulé n'excède pas 500 000 € : Le seuil ADP), d'émission de valeurs mobilières ou de placement privé de titres de quelque nature que ce soit, ou d'avance par les actionnaires, le gérant ou les associés commandités à affecter en remboursement anticipé obligatoire de l'emprunt, ou en l'absence de tirage ou si le montant du tirage concerné était insuffisant pour couvrir l'intégralité du montant du remboursement anticipé, en annulation partielle obligatoire de l'engagement à la plus rapprochée des deux dates suivantes : (i) à l'issue de la période 1 (le 23 juillet 2022) ou (ii) à l'expiration d'une période de douze mois à compter de la date d'émission, 25 % des produits nets de l'émission, ou en ce qui concerne une émission ADP, 25 % de la fraction du montant

de l'augmentation de capital ADP excédant le seuil ADP. L'annulation obligatoire partielle de l'emprunt sans les conditions visées ci-dessus interviendra dès la perception par la Société du montant concerné.

A compter de la fin de la période 1 (le 23 juillet 2022) et jusqu'à la date de remboursement finale, en cas d'émission (en ce inclus toute augmentation de capital ADP que son montant soit inférieur ou supérieur au seuil ADP) par la Société ou de perception par la Société de tout produit net de cession, la Société devra placer sur un compte gage espèces les produits nets de cession et tous les autres produits liés à une émission conformément au document de sûretés et ce en garantie des obligations de la Société vis-à-vis des parties financières aux termes des documents de financement.

Ces engagements sont respectés au 30 juin 2021.

3.14. Informations sur les transactions avec les parties liées

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

Transactions avec NextStage AM :

Les principales transactions sont :

Parties liées	Nature transactions	Montants dans le résultat		Montants au bilan	
		Charges	Produits	Créances	Dettes
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
Au 31 décembre 2020 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	2 986 971	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	61 899	-	-	2 524
Au 30 juin 2021 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 342 827	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	14 753	-	-	10 055

"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 prêt 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.

Transactions avec les entreprises associées :

Les entreprises associées sont des parties liées.

Les soldes à la clôture ainsi que les transactions de la période avec ces sociétés sont présentées ci-dessous :

En €	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Bilan :			
Portefeuille des titres de participations et obligations (non courant)	154 168 705	144 076 734	180 037 601
Portefeuille des avances en comptes courant (non courant)	6 591 472	5 300 449	7 494 103
Portefeuille des avances en comptes courant (classés en courant)	-	1 085 265	1 302 558
Etat du résultat global :			
Variation de juste valeur des titres de participation et des obligations	10 540 345	(57 691 990)	(26 468 876)
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	(408 428)	(2 747 731)	-
Revenus des titres de participation et obligations	217 163	1 950 635	1 644 472
Revenus des avances en comptes courant	339 186	659 651	322 868

3.15. Actif net et résultat net par action

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
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)
Situation 31/12/2020	219 665 986	-39 684 797
Quote part actions ordinaires	217 414 301	-39 684 797
Quote part actions de préférence catégorie C	2 251 685	-
Actif net par action ordinaire	103,23	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	103,85	
Résultat par action ordinaire		(18,78)
Résultat dilué par action ordinaire		(18,78)

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2021	230 134 059	12 199 415
Quote part actions ordinaires	227 882 374	12 199 415
Quote part actions de préférence catégorie C	2 251 685	-
Actif net par action ordinaire	109,54	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	109,89	
Résultat par action ordinaire		5,82
Résultat dilué par action ordinaire		5,82

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 2 115 986 actions ordinaires au 30 juin 2020, de 2 113 194 actions ordinaires au 31 décembre 2020 et de 2 094 796 actions ordinaires au 30 juin 2021).

Le résultat par action dilué est identique au résultat par action de base compte tenu de l'absence d'instruments dilutifs au 30 juin 2021, au 31 décembre 2020, et au 30 juin 2020.

Les actions de préférence de catégorie C ne donnent droit au dividende qu'à compter de la 6^{ème} 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.

Les actions de préférence de catégorie C ne donnant pas encore droit à un dividende au 30 juin 2021, 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.

Eléments en €	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2020
Quote part dans le capital	2 038 614	2 038 614	1 906 242
Quote part dans les primes d'émission	213 071	213 071	213 071
Total quote part dans l'actif net	2 251 685	2 251 685	2 119 313

3.16. Risques financiers

Les risques financiers significatifs identifiés par la Société sont les suivants.

Risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations :

Bien que NextStage AM recourt à une équipe de professionnels expérimentés en matière d'opérations d'acquisition et qu'elle fasse appel à des cabinets d'audit et de conseil, des banques conseils et des cabinets d'avocats réputés, la gestion du portefeuille de la Société encourt les risques inhérents à l'activité d'acquisition de participations, à savoir :

- les risques afférents à l'évaluation des forces et faiblesses de ces sociétés, de leur potentiel de développement, de la pertinence de leur modèle et plan d'activité et de la capacité de leurs dirigeants à le mener à bien ;
- les risques liés à une appréciation inexacte de la valeur actuelle des participations acquises dans ces sociétés ou du potentiel de croissance de cette valeur ;
- les risques découlant de la gestion de la société-cible antérieurement à l'acquisition, non identifiés dans le cadre des due diligences réalisées préalablement à celle-ci, ou non garantis par les vendeurs au titre de la garantie de passif et d'actif négociée;
- les risques liés aux litiges pouvant survenir avec les vendeurs ou des tiers concernant l'acquisition elle-même ou ses conséquences ;
- les risques liés aux conditions et modalités de financement de de l'acquisition ;
- les risques liés à l'insolvabilité d'une ou plusieurs des sociétés dans lesquelles la Société détient une participation et les risques de litiges en découlant ;
- les risques spécifiques liés à la pandémie Covid-19 sur le portefeuille : trois principaux risques susceptibles d'affecter le portefeuille ont été identifiés :
 - les risques de trésorerie pour les entreprises qui, dans la conjoncture actuelle, pourrait nécessiter un soutien financier ;
 - la sensibilité au confinement pour les entreprises dont l'outil de production est arrêté ou dont les points de vente B2C ou les sites accueillant du public sont ou ont été fermés ;
 - les risques de rupture de la chaîne logistique pour les entreprises ayant des liens directs avec des acteurs, en particulier les fournisseurs, dont l'activité est ou a été arrêtée, ou encore est située à l'étranger sans possibilité d'acheminement.

Risque de perte de capital :

L'investissement dans une société dont l'objet est la prise de participations de type capital investissement dans des entreprises de taille moyenne comporte, par nature, un niveau de risque élevé. La Société a vocation à financer en fonds propres et en quasi-fonds propres le développement de plusieurs entreprises. Le capital investi par la Société dans ces entreprises n'est généralement pas garanti contre les risques de perte au capital qui pourraient être liés, par exemple, à la non-réalisation du projet de développement ou à une évolution défavorable du secteur d'activité de l'entreprise concernée.

Risques liés à la valorisation des participations et aux résultats de la Société :

Le Gérant de la Société procède à des analyses à l'occasion de chaque opération d'investissement (stratégie, concurrence, plan d'affaires, valorisation, analyse financière, conditions de sortie, responsabilité sociale et environnementale, etc.), puis de manière régulière dans le cadre du suivi des participations et lors des opérations de désinvestissement.

Les participations que détient ou détiendra la Société font ainsi l'objet d'évaluations périodiques par sa société de gestion qui est dotée d'un expert interne en évaluation indépendant de la fonction de gestion (au sens de l'article L. 214-24-13 du code monétaire et financier) et d'un comité de valorisation (en ce qui concerne la Société, NextStage AM a en outre recours à un cabinet de valorisation indépendant pour conforter son évaluation).

Si ces valorisations sont fondées sur les meilleures estimations de la société de gestion de la Société, cette dernière ne peut garantir qu'elles ne seront pas révisées ultérieurement. D'une manière générale, la Société ne peut garantir que, pour chacune des participations de son portefeuille, sa valeur de réalisation en cas de cession correspondra à la valorisation déterminée par sa société de gestion, en particulier dans des périodes d'incertitude liée à un risque exogène massif comme par exemple la pandémie de Covid-19.

Risque de faible liquidité et d'investissement dans des sociétés non cotées :

La Société étant principalement investie dans des titres de sociétés non cotées par nature peu ou pas liquides, elle pourrait ne pas être en mesure de céder à court terme certains de ses actifs ou ne pas les céder au prix souhaité, en particulier dans le contexte actuel de crise internationale liée à la pandémie de Covid-19. Une telle situation aurait un impact sur sa rentabilité ou sur sa capacité d'investissement

Risques de contrepartie :

Pour gérer le risque de contrepartie lié aux liquidités et aux instruments de placement de la trésorerie de la Société, la Société travaille avec des prestataires de services d'investissement de premier rang et a recours à des placements dont l'horizon est adapté à ses prévisions de besoins de liquidité