

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 243 649 euros

Siège social : 19, avenue George V

75008 PARIS

RCS PARIS 810 875 039

Etats financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2019

BILAN RESUME

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

BILAN RESUME

ACTIF (en euros)	Notes	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs financiers non courants : Actions	3.1	162 263 981	152 677 013	112 526 724
Actifs financiers non courants : Obligations	3.1	31 681 405	21 718 255	18 395 672
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	3.1	3 127 431	0	2 324 463
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		197 072 816	174 395 268	133 246 859
ACTIFS COURANTS :				
Autres actifs	3.3	5 531 171	6 222 105	41 400
Equivalents de trésorerie	3.2	23 368 313	47 838 372	87 511 133
Trésorerie	3.2	1 156 342	1 490 075	711 909
TOTAL ACTIFS COURANTS		30 055 826	55 550 551	88 264 442
TOTAL ACTIF		227 128 642	229 945 819	221 511 301
PASSIF (en euros)				
CAPITAUX PROPRES :				
Capital	3.10	7 542 894	7 542 894	7 542 894
Primes liées au capital	3.10	183 965 905	183 965 905	183 965 905
Réserves	3.10	34 206 586	21 367 494	21 587 158
Résultat de l'exercice	3.10	710 702	14 003 686	7 501 373
TOTAL CAPITAUX PROPRES		226 426 087	226 879 980	220 597 330
PASSIFS COURANTS :				
Dettes sur actifs financiers non courants	3.3	0	2 385 168	0
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.3	702 555	680 671	913 971
TOTAL PASSIFS COURANT		702 555	3 065 839	913 971
TOTAL PASSIF		227 128 642	229 945 819	221 511 301

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en euros)	Notes	30/06/2019 (6 mois)	30/06/2018 (6 mois)	31/12/2018 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	3.6	1 299 970	9 001 836	17 563 437
Revenus des actifs financiers non courants	3.7	1 666 835	1 206 368	1 672 620
Charges externes	3.5	(2 441 703)	(2 240 800)	(4 692 240)
RESULTAT OPERATIONNEL		525 103	7 967 404	14 543 817
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	-37 378	-466 031	-743 742
Coût de l'endettement financier brut		-	-	-
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(37 378)	(466 031)	(743 742)
Autres produits financiers	3.9	223 688	-	203 612
Autres charges financières		(710)	-	-
RESULTAT NET		710 702	7 501 373	14 003 686
Variation de la réserve de conversion		-	-	-
Gains et pertes actuariels		-	-	-
Variation de la Juste valeur des actifs financiers		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		710 702	7 501 373	14 003 686
Résultat par action ordinaire	3.13	0,37	3,93	7,33
Résultat dilué par action ordinaire	3.13	0,37	3,93	7,33

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en euros)	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	710 702	14 003 686	7 501 373
Retraitements :			
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	(1 299 970)	(17 563 437)	(9 001 836)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des Obligations	(538 737)	(737 207)	(377 135)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des comptes courants	(59 820)	-	(13 463)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts	(1 187 825)	(4 296 958)	(1 891 061)
Charge d'impôt	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(1 187 825)	(4 296 958)	(1 891 061)
Impôts versés	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
Autres créances et comptes de régularisation	390 933	(5 884 447)	(3 742)
Dettes fournisseurs et autres dettes	21 884	64 189	(9 779)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(775 007)	(10 117 215)	(1 904 581)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions actifs financiers : Actions	(14 390 980)	(29 807 154)	(282 123)
Acquisitions actifs financiers : Obligations	(8 799 864)	(5 448 267)	(2 200 000)
Acquisitions actifs financiers : Avances en comptes courants	(3 067 611)	-	(2 311 000)
Cessions actifs financiers : Actions	3 094 265	-	-
Remboursement actifs financiers : Obligations	300 000	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(22 864 190)	(35 255 421)	(4 793 123)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	487 508	487 508
Actions propres	(1 164 595)	(9 939)	209 725
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(1 164 595)	477 569	697 232
VARIATION DE TRESORERIE	(24 803 792)	(44 895 067)	(6 000 471)
Trésorerie d'ouverture	49 328 446	94 223 514	94 223 514
Trésorerie de clôture	24 524 655	49 328 446	88 223 043
VARIATION DE TRESORERIE	(24 803 792)	(44 895 067)	(6 000 471)

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total des capitaux propres
Situation au 31 décembre 2017	7 167 888	183 853 403	8 223 786	13 153 647	212 398 725
Affectation du résultat			13 153 647	(13 153 647)	-
Augmentations de capital	375 006	112 502			487 508
Actions propres			209 725		209 725
Résultat de la période				7 501 373	7 501 373
Situation au 30 juin 2018	7 542 894	183 965 905	21 587 158	7 501 373	220 597 330
Actions propres			(219 664)		(219 664)
Résultat de la période				6 502 313	6 502 313
Situation au 31 décembre 2018	7 542 894	183 965 905	21 367 494	14 003 686	226 879 980
Affectation du résultat			14 003 686	(14 003 686)	-
Actions propres			(1 164 595)		(1 164 595)
Résultat de la période				710 702	710 702
Situation au 30 juin 2019	7 542 894	183 965 905	34 206 586	710 702	226 426 087

ANNEXE

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 7 542 894 euros

Siège social : 19, avenue George V

75008 PARIS

RCS PARIS 810 875 039

SOMMAIRE ANNEXE**I GENERALITES**

1.1	Présentation de la société et de son activité	6
1.2	Base de préparation	6
1.3	Evènements significatifs	11
1.4	Evènements postérieurs au 30 juin 2019	11

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

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

ANNEXE

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

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

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

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

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

1.2 Base de préparation

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2019 ont été arrêtés par le gérant.

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS du 1^{er} semestre 2019 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 2018.

A l'exception des spécificités de la norme IAS 34, les principes comptables appliqués pour la préparation des états financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2019 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers IFRS au 31 décembre 2018 décrits dans la note II de l'annexe de ces états financiers.

Recours aux jugements et à des estimations :

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

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

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

Evaluation de la juste valeur :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les méthodes d'évaluation des participations utilisées par l'expert au 30 juin 2019 sont les suivantes :

Participations	Groupes	Comparables cotés	Transactions comparables	Cours cible	DCF	Autres méthodes
La Compagnie du Catamaran	Fontaine Pajot	X		X		
Bow	Bow		X			(5)
Irbis Finance	LinXéa				X	(1)
Financière Treville						
Quetzal	Acorus	X	X			
Coorpacademy SA Coorpacademy France	Coorpacademy				X	(4)
Glass Partners Solutions	Glass Partners	X	X			
NordNext	Adopt'	X				(2) (3)
Goodhope	NaturaBuy		X		X	
Oodrive Capital	Oodrive	X				(4)
Steel Shed Solutions	Steel Shed Solutions	X			X	
La Compagnie de Kairos	Dream Yacht Charter	X			X	
Lonsdale Developpement	Lonsdale	X			X	
The Wall	Arkose		X		X	
Atream	Atream	X	X		X	
New Black Gold	Vinci Technologies		X		X	
Bagatelle Group	Bagatelle				X	
NMPO Invest (6)	Locamod					

(1) Transactions récentes sur le capital

(2) Capitalisation du cash-flow 2019

(3) Actif net réévalué

(4) Multiple de valorisation

(5) Multiple publié par Damodaran

(6) Participation non évaluée par SORGEM : Acquisée en mai 2019

Les valorisations effectuées à partir de ces méthodes ont permis de confirmer les valeurs retenues au 30 juin 2019 par le Comité de valorisation de la société de gestion NextStage AM, les seuls écarts concernent les sociétés NordNext et New Black Gold pour lesquelles la valorisation retenue par NextStage AM est légèrement supérieure à la fourchette proposée par SORGEM. NextStage AM considère que les valorisations retenues pour NordNext et New Black Gold reflètent correctement la valeur actuelle de ces sociétés. S'agissant des acquisitions du 1^{er} semestre 2019, sauf exceptions, la juste valeur estimée correspond au coût d'acquisition des titres.

Le tableau ci-après présente les principaux paramètres retenus par l'expert indépendant dans le cadre de ses travaux relatifs à l'évaluation de la juste valeur des participations détenues par NextStage SCA au 30 juin 2019.

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

Méthodes de valorisation utilisées	Principales hypothèses retenues par l'expert
Comparables boursiers	Multiple de l'EBITDA, EBIT ou CA (*) Agréats normatifs 2018 - 2019 Décôte de taille entre 0 % et 40 % Décôte d'illiquidité entre 0 % et 30 %
Transactions comparables	Multiple de l'EBITDA, EBIT ou CA (*) Agréats normatifs 2018 - 2019 Décôte de taille entre 0 % et 30 %
Cours Cible	Sélection de Brokers réputés Décôte d'illiquidité de 20 %
Discounted Cash Flow (DCF) ou actualisation des Cash-Flow	Taux d'actualisation entre 6,1 % et 22,7 % Taux de croissance infime entre 1 % et 2,4 % Agréats normatifs 2019 - 2024

(*) Selon l'information disponible

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

Des analyses de sensibilités ont été effectuées :

- Pour les participations pour lesquelles la méthode du DCF est utilisée, la variation du taux d'actualisation compris entre +/- 0,25% et +/- 2,5%, et du taux de croissance à long terme compris entre +/- 0,25% et +/- 2%, conduit à une variation de la valeur des participations entre - 32,2 Meuros et + 36,0 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des comparables cotés est utilisée, la variation des multiples comprise entre +/- 5% et +/- 15% conduit à une variation de la valeur des participations entre -35,3 et + 33,8 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des transactions comparables est utilisée, la variation des multiples de +/-5% conduit à une variation de la valeur des participations de +/- 18,2 Meuros.
- Les méthodes de prise en compte du cours de bourse, d'actualisation des cash-flow 2019, et des multiples publiés par Damodaran, n'ayant été utilisées chacune que pour une participation, l'information concernant leur sensibilité conduirait à communiquer une information nominative confidentielle pouvant être préjudiciable aux activités des sociétés. En conséquence cette information n'est pas communiquée.

Pour les obligations, les analyses de sensibilité ont été réalisées sur la base d'une variation du taux d'intérêt de +/-100 points de base conduisant à une variation de valeur entre - 0,7 Meuros et + 0,8 Meuros.

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

1.3 Evènements significatifs

Dates	Evènements	Commentaires
11 janvier 2019 (1)	Acquisition d'obligations BRAND ESSENCE HOSPITALITY LLC	Paragraphe 3.1
11 janvier 2019 (1)	Acquisition d'obligations IN THE BUZZ LLC	Paragraphe 3.1
14 janvier 2019	Avance complémentaire en compte courant consentie à LA COMPAGNIE DE KAIROS	Paragraphe 3.3
15 janvier 2019	Cession des actions EFESO CONSULTING GROUP	Paragraphe 3.1
24 janvier 2019	Avance en compte courant consentie à LONSDALE DEVELOPPEMENT	Paragraphe 3.1
18 février 2019	Acquisition d'obligations IRBIS FINANCE (nouvel emprunt obligataire)	Paragraphe 3.1
19 mars 2019 (1)	Acquisition d'actions de préférence BAGATELLE GROUP dont une partie par conversion des obligations BRAND ESSENCE HOSPITALITY LLC et IN THE BUZZ LLC	Paragraphe 3.1
19 mars 2019 (1)	Avance en compte courant consentie à BAGATELLE GROUP	Paragraphe 3.1
2 mai 2019	Prise de participation dans NMPO INVEST (actions ordinaires)	Paragraphe 3.1
2 mai 2019	Acquisition d'obligations NMPO INVEST	Paragraphe 3.1
16 mai 2019	Prise de participation complémentaire dans NORDNEXT (actions ordinaires)	Paragraphe 3.1
26 juin 2019	Prise de participation complémentaire dans LA COMPAGNIE DE KAIROS (actions ordinaires) par conversion de l'avance en compte courant consentie en 2018	Paragraphe 3.1
	(1) Projet BAGATELLE	

1.4 Evènements postérieurs au 30 juin 2019

La Société a réalisé le 25 juillet 2019 une augmentation de capital par émission de 233 585 actions ordinaires nouvelles au prix par action de 96 €, prime d'émission incluse, représentant une levée de fonds totale de 22 424 160 €.

Au terme de cette opération le capital de la Société est composé de 2 747 883 actions de 3 € chacune, se répartissant en 2 143 848 actions ordinaires et 604 035 actions de préférence.

Pour faire suite à cette augmentation de capital par création d'actions ordinaires nouvelles il sera procédé d'ici la fin de l'année 2019, conformément aux statuts de la Société, à l'émission d'un nombre maximum de 77 861 actions de préférence nouvelles.

La société a réalisé un investissement courant juillet dans Yseop pour un montant de 7,2 millions d'euros. Yseop est une société internationale spécialisée dans l'intelligence artificielle.

II NOUVELLES NORMES IFRS

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2019 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers IFRS au 30 juin 2019. Il s'agit de :

	Normes / interprétations	Date d'application obligatoire
IFRS 16	Contrats de location	01/01/2019
Amendements IFRS 9	Caractéristiques de remboursement anticipé avec rémunération négative	01/01/2019
Amendements IAS 19	Avantages du personnel : modification, réduction ou liquidation d'un régime	01/01/2019
Amendements IAS 28	Intérêts à long terme dans des entreprises associées et coentreprises	01/01/2019

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

	Normes / interprétations	Date d'application obligatoire
IFRS 17	Contrats d'assurance	01/01/2022

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

III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS

3.1. Actifs financiers non courants

En €	01/01/2019	Augmentations	Diminutions	Plus-value sur cession de titres	Variations de juste valeur (§ 3.6)	Intérêts courus (§ 3.7)	30/06/2019
Actifs financiers non courants : Actions	152 677 013	12 005 812	3 000 000	94 266	675 421	-	162 263 981
Actifs financiers non courants : Obligations	21 718 255	8 799 864	-	-	624 549	538 737	31 681 405
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	-	3 067 611	-	-	-	59 820	3 127 431
Totaux	174 395 268	23 873 287	3 000 000	94 266	1 299 970	598 557	197 072 816

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 2018 :

Portefeuille titres	Nature des titres	30/06/2018				Pourcentage de détention (*)
		Prix d'acquisition			Avances cpts courants	
		Quantités	Actions	Obligations		
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 FOUNTAINE PAJOT			7 025 426	-	-	
BOW	Actions de préférence B	370 897	6 451 923	-	-	26,55%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	
Total groupe BOW			7 860 633	-	-	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 752 966	4 832 123	-	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations	344 202	-	344 202	-	
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations	538 258	-	540 303	-	
Total groupe LINXEA			4 832 124	884 505	-	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	43,06%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 576 220	5 152 440	-	-	
Total groupe ADOPT'			6 094 440	-	-	
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	1 260 504	3 000 000	-	-	4,77%
Total groupe EFESO CONSULTING			3 000 000	-	-	
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750	-	-	
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 921	2 270 055	-	-	13,84%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034	-	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168	-	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	-	49,39%
GOODHOPE	Actions de préférence	325 000	325 000	-	-	
GOODHOPE	Obligations	9 009 012	-	9 009 012	-	
Total groupe NATURABUY			942 390	9 009 012	-	
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	3 127 272	3 439 999	-	-	(**)
OODRIVE CAPITAL	Obligations	2 000 000	-	2 000 000	-	
OODRIVE CAPITAL	Avance en compte courant	-	-	-	1 200 000	
Total groupe OODRIVE			3 439 999	2 000 000	1 200 000	
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires	400 000	10 000 000	-	-	(**)
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations	1 500 000	-	1 500 000	-	
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	1 500 000	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires (***)	1 298 000	12 980 000	-	-	(**)
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant	-	-	-	1 111 000	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			12 980 000	-	1 111 000	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence	7 022 076	7 022 076	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	
Total groupe LONSDALE 2			7 022 076	1 000 000	-	
Total Actifs financiers non courants			75 103 824	16 976 140	2 311 000	
Juste valeur du portefeuille titres (****)			112 526 724	18 395 672	2 324 463	

(*) 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

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 903 043 € au 30 juin 2018, et ceux sur les avances en comptes courants à 13 463 €.

Portefeuille au 31 décembre 2018 :

Portefeuille titres	Nature des titres	31/12/2018				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition		Avances cpts courants	
			Actions	Obligations		
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 FOUNTAINE PAJOT			7 025 426	-	-	-
BOW	Actions de préférence B	370 897	6 451 923	-	-	21,93%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	-
Total groupe BOW			7 860 633	-	-	-
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 752 966	4 832 123	-	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations 2015	344 202	-	344 202	-	-
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations 2015	230 990	-	233 035	-	-
FINANCIERE TREVILLE	Obligations 2018	307 268	-	307 268	-	-
Total groupe LINXEA			4 832 124	884 505	-	-
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	43,06%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 576 220	5 152 440	-	-	-
Total groupe ADOPT'			6 094 440	-	-	-
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	1 260 504	3 000 000	-	-	4,77%
Total groupe EFESO CONSULTING			3 000 000	-	-	-
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750	-	-	-
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 921	2 270 055	-	-	13,84%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	-
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034	-	-	-
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168	-	-	-
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	-	49,39%
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	Obligations	2 000 000	-	2 000 000	-	-
Total groupe OODRIVE			3 439 999	2 000 000	-	-
STEEL SHED SOLUTIONS	Actions ordinaires	400 000	10 000 000	-	-	(**)
STEEL SHED SOLUTIONS	Obligations	1 500 000	-	1 200 000	-	-
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	1 200 000	-	-
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires (***)	1 298 000	12 980 000	-	-	(**)
WALLY (****)	Obligations	1 135 521	-	2 940 999	-	-
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			12 980 000	2 940 999	-	-
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence	7 022 076	7 022 076	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	-
Total groupe LONSDALE 2			7 022 076	1 000 000	-	-
THE WALL	Actions de préférence A	205 479	5 999 987	-	-	(**)
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	-	-	-
Total Actifs financiers non courants			107 014 023	19 617 140	-	-
Juste valeur du portefeuille titres (****)			152 677 013	21 718 255	-	-

(*) 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 n'est pas donnée en raison du caractère confidentiel de cette

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

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 1 263 115 € au 31 décembre 2018.

Portefeuille au 30 juin 2019 :

Portefeuille titres	Nature des titres	30/06/2019				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition		Avances cpts courants	
Actions	Obligations					
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	-	-	21,84%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 710	-	-	
Total groupe BOW		7 860 633	-	-	-	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 752 966	4 832 123	-	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations 2015	344 202	-	344 202	-	
IRBIS FINANCE	Obligations 2019	870 927	-	1 419 611	-	
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations 2015	230 990	-	233 035	-	
FINANCIERE TREVILLE	Obligations 2018	307 268	-	307 268	-	
Total groupe LINXEA		4 832 124	2 304 116	-	-	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	-	45,50%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 919 317	5 779 361	-	-	
Total groupe ADOPT		6 721 361	-	-	-	
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS		5 658 750	-	-	-	
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 921	2 270 055	-	-	13,84%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	-	
Total groupe COORPACADEMY		4 130 034	-	-	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France		477 168	-	-	-	
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	Obligations	2 000 000	-	2 000 000	-	
Total groupe OODRIVE		3 439 999	2 000 000	-	-	
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	-	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER		14 091 000	2 940 999	-	-	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Actions de préférence	7 022 076	7 022 076	-	-	(**)
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Obligations	1 000 000	-	1 000 000	-	
LONSDALE DEVELOPPEMENT	Avance en compte courant	-	-	-	1 225 000	
Total groupe LONSDALE 2		7 022 076	1 000 000	1 225 000	-	
THE WALL	Actions de préférence A	205 479	5 999 987	-	-	(**)
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 GROUP	Actions de préférence	8 916	10 048 288	-	-	(**)
BAGATELLE GROUP	Avance en compte courant	-	-	-	1 842 611	
Total groupe BAGATELLE		10 048 288	-	1 842 611	-	
NMPO INVEST	Actions ordinaires	219 603	219 603	-	-	(**)
NMPO INVEST	Obligations	7 380 253	-	7 380 253	-	
Total groupe LOCAMOD		219 603	7 380 253	-	-	
Total Actifs financiers non courants		116 019 835	28 417 004	3 067 611	-	
Juste valeur du portefeuille titres (****)		162 263 981	31 681 405	3 127 431	-	

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

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

(***) Dont détention directe 55 %

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

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

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

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 : 41,82 %
- GOODHOPE : 38,20 %
- LA COMPAGNIE DE KAIROS : 66,68 %

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

Investissements sur le 1^{er} semestre 2019 :

La Société a réalisé les investissements suivants sur le 1^{er} semestre 2019 :

Groupe LINXEA :

La Société a souscrit le 18 février 2019 à un nouvel emprunt obligataire émis par la société IRBIS FINANCE (souscription de 870 927 obligations de 1,63 € chacune). Les obligations sont convertibles en actions ordinaires de la société IRBIS FINANCE à l'échéance de l'emprunt obligataire (23 septembre 2020) ou sur demande des porteurs en cas de survenance d'événements particuliers exposés à l'article 5.1.2 du contrat d'emprunt obligataire. La parité d'échange dépend de paramètres à appréhender à la date de la conversion.

Les obligations donnent droit à un intérêt annuel au taux fixe de 8 % payable in fine et capitalisables à chaque date anniversaire de souscription de l'emprunt.

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

Groupe ADOPT' :

La Société a pris le 16 mai 2019 une participation complémentaire dans la société NORDNEXT en souscrivant à une augmentation de capital à hauteur de 343 097 actions ordinaires nouvelles pour un total de 626 921 €.

Groupe DREAM YACHT CHARTER :

La Société a pris le 28 juin 2019 une participation complémentaire dans la société LA COMPAGNIE DE KAIROS en souscrivant à une augmentation de capital à hauteur de 111 100 actions ordinaires nouvelles pour un total de 1 111 000 €.

Cette prise de participation complémentaire a été réalisée par conversion de l'avance en compte courant de 1 111 000 € consentie en 2018 à la société LA COMPAGNIE DE KAIROS.

Groupe LONSDALE 2 :

La Société a consenti le 24 janvier 2019 une avance en compte courant de 1 225 000 € à la société LONSDALE DEVELOPPEMENT, dont le terme est fixé au 31 décembre 2023. Cette avance porte intérêts, au taux annuel admis en déductibilité par l'administration fiscale, payables in fine avec capitalisation annuelle des intérêts à chaque date anniversaire.

Groupe BAGATELLE :

La Société a souscrit le 11 janvier 2019 à un emprunt obligataire émis par la société BRAND ESSENCE HOSPITALITY LLC (souscription pour 210 466 €) ainsi qu'à un emprunt obligataire émis par la société IN THE BUZZ LLC (souscription pour 439 823 €).

La Société a pris le 19 mars 2019 une participation dans la société BAGATELLE GROUP en souscrivant à une augmentation de capital à hauteur de 8 916 actions de préférences nouvelles pour un total de 10 048 288 €, pour partie par conversion des emprunts obligataires mentionnés ci-dessus.

Concomitamment à cette prise de participation la Société a consenti à la société BAGATELLE GROUP une avance en compte courant de 1 842 611 € portant intérêts au taux annuel de 10 % payables à chaque date anniversaire.

Le groupe BAGATELLE est spécialisé dans l'exploitation de restaurants français à travers le monde.

Group LOCAMOD :

La Société a pris le 2 mai 2019 une participation dans la société NMPO INVEST en souscrivant à une augmentation de capital à hauteur de 219 603 actions ordinaires nouvelles pour un total de 219 603 €.

Concomitamment à cette prise de participation la Société a souscrit à un emprunt obligataire émis par la société NMPO INVEST remboursable exclusivement en actions NMPO INVEST (souscription de 7 380 253 obligations de 1 € chacune). Cet emprunt obligataire porte intérêts au taux annuel de 0,50 %, payables in fine et capitalisables à chaque date anniversaire. Cet emprunt obligataire n'est pas assorti d'une prime de non conversion.

Le groupe LOCAMOD est un acteur majeur dans la location de matériels en France (engins et matériels du BTP, échafaudages, bâtiments modulaires, etc).

Cessions sur le 1^{er} semestre 2019 :

La Société a cédé le 15 janvier 2019 l'intégralité des actions qu'elle détenait dans la société EFESO CONSULTING GROUP pour un prix de cession de 3 094 285 €, dégagent ainsi une plus-value de 94 266 €.

3.2. Equivalents de trésorerie et trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2018		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie	87 511 133	87 920 879	-409 746
Trésorerie	711 909	711 909	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	88 223 042	88 632 788	-409 746

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/12/2018		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie	47 838 372	47 882 908	-44 537
Trésorerie	1 490 075	1 490 075	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	49 328 446	49 372 983	-44 537

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

3.3. Autres actifs courants et passifs courants

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

Autres actifs courants :

En €	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Emprunt obligataire IRBIS FINANCE	3 339 618	3 339 618	-
Intérêts courus emprunt obligataire IRBIS FINANCE	259 118	126 631	-
Avance en compte courant OODRIVE	1 200 000	1 200 000	-
Avance en compte courant 2018 LA COMPAGNIE DE KAIROS	-	1 111 000	-
Avance en compte courant 2019 LA COMPAGNIE DE KAIROS	485 265	-	-
Intérêts courus avance en compte courant OODRIVE	140 877	76 981	-
Intérêts courus avance en compte courant 2019 LA COMPAGNIE DE KAIROS	4 467	-	-
Fournisseurs avoirs à recevoir	-	-	5 400
Débiteurs créditeurs divers	48 000	-	-
Créance à recevoir STEEL SHED SOLUTIONS	-	342 500	-
Charges constatées d'avance	53 827	25 375	36 000
Total autres actifs	5 531 171	6 222 105	41 400

Emprunt obligataire IRBIS FINANCE :

Le 12 juillet 2018 la Société a souscrit à un emprunt obligataire émis par la société IRBIS FINANCE (souscription de 3 339 618 obligations de 1 € chacune). Les obligations sont remboursables à échéance de l'emprunt obligataire (19 juillet 2019) et donnent droit à un intérêt fixe de 8 % payable le 31 décembre de chaque année. Cet emprunt n'est pas convertible en actions.

Avance en compte courant OODRIVE :

En application d'une convention en compte courant du 18 mai 2018 et d'un avenant du 24 octobre 2018 la Société a consenti une avance de 1 200 000 € à la société OODRIVE. Cette avance, dont le terme initial était fixé au 31 juillet 2018, puis au 31 mars 2019, continue de se poursuivre (un nouvel avenant est en cours de formalisation). Elle donne droit à un intérêt au taux de 10,50 % payable in fine.

Avances en compte courant LA COMPAGNIE DE KAIROS :

En application d'une convention en compte courant du 12 juin 2018 la Société a consenti une avance de 1 111 000 € à la société LA COMPAGNIE DE KAIROS non rémunérée. Cette avance a été utilisée le 28 juin 2019 pour participer à une augmentation de capital de la société LA COMPAGNIE DE KAIROS (voir paragraphe 3.1).

Le 14 janvier 2019 la Société a consenti à LA COMPAGNIE DE KAIROS une nouvelle avance en compte courant de 485 265 €, dont le terme initialement fixé au 30 juin 2019 a été prolongé au 31 décembre 2019. Cette avance porte intérêts au taux de 2 % payables in fine avec capitalisation annuelle des intérêts à chaque date anniversaire.

Dettes sur actifs financiers non courants :

En €	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Complément de prix titres ATREAM	-	2 385 168	-
Total dettes sur actifs financiers non courants	-	2 385 168	-

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

En €	30/06/2019	31/12/2018	30/06/2018
Dettes fournisseurs	489 342	325 112	446 567
Autres dettes	213 213	355 559	467 404
Total dettes fournisseurs et autres dettes	702 555	680 671	913 971

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

Répartition des actifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2019	Valeur au bilan 31/12/2018	Valeur au bilan 30/06/2018
Actions non cotées	162 263 981	152 677 013	112 526 724
Obligations	31 681 405	21 718 255	18 395 672
Avances compte courant	3 127 431	-	2 324 463
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	197 072 816	174 395 268	133 246 859
Prêts et créances	5 531 171	6 222 105	41 400
Equivalents de trésorerie	23 368 313	47 838 372	87 511 133
Trésorerie	1 156 342	1 490 075	711 909
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la juste valeur par résultat	24 524 655	49 328 446	88 223 043
Répartition des passifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2019	Valeur au bilan 31/12/2018	Valeur au bilan 30/06/2018
Dettes sur actifs financiers non courants	0,00	2 385 168,00	0,00
Dettes fournisseurs	489 342	325 112	446 567
Autres dettes	213 213	355 559	467 404
Passifs financiers au coût amorti	702 555	3 065 839	913 971

3.5. Charges externes

En €	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Honoraires de la gérance	1 394 853	1 340 769	2 726 314
Honoraires et frais de recherche d'investisseurs	-	-	-
Honoraires et frais sur acquisitions d'actifs	165 541	235 034	419 934
Honoraires évaluateurs	75 300	44 400	124 800
Honoraires dépositaire	104 950	66 752	174 070
Honoraires expert comptable	34 495	28 470	62 470
Honoraires commissaire aux comptes	76 551	54 582	118 397
Honoraires conseils juridiques	40 000	37 700	80 446
Honoraires de communication	91 354	80 770	167 393
Relations publiques (annonces insertions / Salons / etc)	27 298	73 245	138 235
Jetons de présence	80 886	104 100	224 100
Assurance RC	22 500	22 500	45 000
Divers	327 973	152 477	411 083
Total	2 441 703	2 240 800	4 692 240

3.6. Variation de juste valeur des actifs financiers non courants

En €	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Variation de juste valeur des actions non réalisées	675 421	8 848 696	17 088 785
Variation de juste valeur des obligations	624 549	153 140	474 652
Variation de juste valeur des actifs non courants (3.1)	1 299 970	9 001 836	17 563 437
Variation de juste valeur des actions réalisées	-	-	-
Total	1 299 970	9 001 836	17 563 437

3.7. Revenus des actifs financiers non courants

En €	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Dividendes	1 053 450	801 451	801 451
Intérêts des emprunts obligataires	553 566	391 454	871 169
Intérêts des avances en comptes courants	59 820	13 463	-
Total	1 666 835	1 206 368	1 672 620

3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	15 418	(460 779)	(95 570)
Charges nettes sur cession de VMP	(52 796)	(5 252)	(648 172)
Total	(37 378)	(466 031)	(743 742)

3.9. Autres produits financiers

En €	30/06/2019	30/06/2018	31/12/2018
Intérêts des emprunts obligataires	155 325	-	126 631
Intérêts des comptes courants	68 363	-	76 981
Total	223 688	-	203 612

3.10. Evolution des capitaux propres et du capital social

Evolution des capitaux propres :

En €	Capital	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total
Situation au 31 décembre 2017	7 167 888	183 853 403	8 223 786	13 153 647	212 398 725
Affectation de résultat	-	-	13 153 647	(13 153 647)	-
Augmentation capital	375 006	112 502	-	-	487 508
Actions propres	-	-	209 725	-	209 725
Résultat de la période	-	-	-	7 501 373	7 501 373
Situation au 30 juin 2018	7 542 894	183 965 905	21 587 158	7 501 373	220 597 330
Actions propres	-	-	(219 664)	-	(219 664)
Résultat de la période	-	-	-	6 502 313	6 502 313
Situation au 31 décembre 2018	7 542 894	183 965 905	21 367 494	14 003 686	226 879 980
Affectation du résultat	-	-	14 003 686	(14 003 686)	-
Actions propres	-	-	(1 164 595)	-	(1 164 595)
Résultat de la période	-	-	-	710 702	710 702
Situation au 30 juin 2018	7 542 894	183 965 905	34 206 586	710 702	226 426 087

Capital social :

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2019 de 1 910 263 actions ordinaires et de 604 035 actions de préférence (catégorie C) de 3 € chacune de nominal.

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

Les actions de préférence de catégorie C :

- Ne disposent pas du droit de vote aux assemblées générales d'actionnaires.
- Ne donnent pas droit au boni de liquidation.
- Sont privées de tout droit aux dividendes au titre des cinq premiers exercices suivants celui de leur émission. Elles disposent ensuite d'un droit limité de participation aux dividendes (de 1 % du montant total des dividendes distribués, pour l'ensemble des actions de préférence de catégorie C).
- Sont soumises à des modalités spécifiques en cas de départ des managers / sponsors qui font en sorte que le droit à l'appréciation de valeur des actions de préférence est soumis à des conditions de services et de performance.

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

Conversion des actions de préférence de catégorie C :

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

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

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

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

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

3.11. Engagements hors bilan

3.11.1 Engagements reçus

Engagements sur les emprunts obligataires :

Obligations QUETZAL :

Les obligations QUETZAL détenues par la Société, au nombre de 2 571 447, sont convertibles en actions de la société QUETZAL à raison d'une action ordinaire pour une obligation à la date d'échéance de l'emprunt obligataire (17 juin 2023) ou sur demande de la Société à tout moment, dans les 15 jours suivants une date de paiement des intérêts, en cas de non-paiement de l'intérêt non-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 547 642 € au 30 juin 2019.

Obligations GOODHOPE (OCA 2017) :

Les obligations GOODHOPE souscrites en 2017 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 GOODHOPE (ORA 2018) :

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

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

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

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

Obligations OODRIVE CAPITAL :

Les obligations OODRIVE CAPITAL de catégorie 2, détenues par la Société, au nombre de 2 000 000, sont convertibles en actions ordinaires de la société OODRIVE CAPITAL à l'échéance de l'emprunt obligataire (18 mai 2024) ou sur demande du représentant des titulaires d'obligations de catégorie 2 en cas de survenance d'événements particuliers exposés à l'article 7.2 du contrat d'emprunt obligataire. 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 1 200 000, sont convertibles en actions de la société STEEL SHED SOLUTIONS à raison d'une action ordinaire pour une obligation à la date d'échéance de l'emprunt obligataire (29 juillet 2024) ou sur demande de la Société en cas de survenance d'événements 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 115 561 € au 30 juin 2019.

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 142 470 € au 30 juin 2019.

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 112 941 € au 30 juin 2019.

Obligations IRBIS FINANCE (OC 2019) :

Les obligations IRBIS FINANCE souscrites en 2019 par la Société, au nombre de 870 927, sont convertibles en actions ordinaires de la société IRBIS FINANCE à l'échéance de l'emprunt obligataire (23 septembre 2020) ou sur demande des porteurs en cas de survenance d'évènements particuliers exposés à l'article 5.1.2 du contrat d'emprunt obligataire. La parité d'échange dépend de paramètres à appréhender à la date de la conversion.

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

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.

Engagements sur les avances en comptes courants :Avance en compte courant OODRIVE :

La Société, en application d'une convention d'avance en compte courant du 18 mai 2018 et d'un avenant du 24 octobre 2018, a consenti une avance de 1 200 000 € à la société OODRIVE.

Les actionnaires Fondateurs de la société OODRIVE s'étaient engagés à faire leurs meilleurs efforts pour qu'une augmentation de capital en numéraire et l'émission d'un emprunt obligataire soient décidées par une assemblée générale extraordinaire, au plus tard le 31 juillet 2018. L'avance consentie à la société OODRIVE aurait alors été convertie en capital et en emprunt obligataire.

Cette opération n'ayant pas eu lieu l'avenant du 24 octobre 2018 a prolongé la durée de l'avance en compte courant jusqu'au 31 mars 2019.

L'opération n'a toujours pas eu lieu au 30 juin 2019 (un avenant prolongeant la durée de l'avance est en cours de formalisation).

3.11.2 Engagements donnés

La Société n'a donné aucun engagement financier.

3.12. Informations sur les transactions avec les parties liées

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

Parties liées	Nature transactions	Montants dans le résultat		Montants au bilan	
		Charges	Produits	Créances	Dettes
Au 30 juin 2018 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 340 769	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	58 249	-	-	2 636
NextStage AM	Assurances 2018	22 500	-	-	22 500
Au 31 décembre 2018 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	2 726 314	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	189 629	-	-	55 559
NextStage AM	Assurances 2018	45 000	-	-	45 000
Au 30 juin 2019 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 394 853	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	29 693	-	-	10 713
NextStage AM	Assurances 2019	22 500	-	-	22 500
NextStage AM	Assurances 2018	-	-	-	45 000

"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 l'euro des frais engagés pour la réalisation de prise de participations (investissements en actions et obligations) et de dépenses liées à la gestion des participations (réunions avec les dirigeants, honoraires de conseils, notamment) pour le compte de NextStage SCA.

3.13. Actif net et résultat net par action

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2018	220 597 330	7 501 373
Quote part actions ordinaires	218 572 154	7 501 373
Quote part actions de préférence catégorie C	2 025 176	-
Actif net par action ordinaire	114,42	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	114,81	
Résultat par action ordinaire		3,93
Résultat dilué par action ordinaire		3,93
Situation 31/12/2018	226 879 980	14 003 686
Quote part actions ordinaires	224 854 804	14 003 686
Quote part actions de préférence catégorie C	2 025 176	-
Actif net par action ordinaire	117,71	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	118,25	
Résultat par action ordinaire		7,33
Résultat dilué par action ordinaire		7,33
Situation 30/06/2019	226 426 087	710 702
Quote part actions ordinaires	224 400 911	710 702
Quote part actions de préférence catégorie C	2 025 176	-
Actif net par action ordinaire	117,47	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	118,74	
Résultat par action ordinaire		0,37
Résultat dilué par action ordinaire		0,37

Le résultat net par action se calcule sur la base du résultat net rapporté au nombre moyen pondéré d'actions ordinaires sur la période, calculé prorata temporis (moyenne pondérée de 1 910 263 actions ordinaires au 30 juin 2018, 31 décembre 2018, et 30 juin 2019).

Le résultat par action dilué est identique au résultat par action de base compte tenu de l'absence d'instruments dilutifs au 30 juin 2018, 31 décembre 2018, et au 30 juin 2019.

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.

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

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

Au 30 juin 2018, au 31 décembre 2018, et au 30 juin 2019 dans le capital (1 812 105 €) et les primes d'émission (213 071 €), soit 2 025 176 €.

3.14. Risques financiers

Risque de crédit :

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

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

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

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

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

Risque de taux d'intérêts :

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

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

Risque de liquidité :

Au 30 juin 2019 la Société dispose d'une solide situation financière lui permettant de faire face aux échéances de ses dettes courantes.