



NextStage 

**Rapport semestriel d'activité
au 30 juin 2022**

Société en commandite par actions au capital de 8 259 480 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 2022	4
A) ACTIF NET REEVALUE	4
B) INVESTISSEMENTS ET CESSIONS REALISES AU 30 JUIN 2022	6
C) PORTEFEUILLE.....	7
D) TRESORERIE.....	9
E) EVOLUTION DE LA GOUVERNANCE	10
F) AUTRES EVENEMENTS INTERVENUS AU COURS DU PREMIER SEMESTRE 2022.....	10
G) PRINCIPAUX EVENEMENTS INTERVENUS DEPUIS LE 30 JUIN 2022	10
II. INFORMATIONS FINANCIERES	12
H) VALORISATION DES TITRES EN PORTEFEUILLE.....	12
I) ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2022	12
J) ENTREPRISES ASSOCIEES.....	13
K) ACTIONNARIAT.....	13
L) PRINCIPAUX DIRIGEANTS	13
III. PRINCIPAUX RISQUES	13
IV. ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL	13
V. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION SEMESTRIELLE	15
VI. ETATS FINANCIERS IFRS AU 30 JUIN 2022	18
VII. ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS IFRS	25

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 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 progressivement son rythme d'investissement, la Société détenant 18 sociétés en portefeuille au 30 juin 2022. La cotation a ainsi permis dans un premier temps l'accès de la Société à des opportunités d'investissement de qualité avec un horizon d'investissement de long terme et une augmentation progressive de la taille moyenne de ses tickets.

Après deux années marquées par la pandémie du Covid 19 qui avait particulièrement impacté les participations actives dans les métiers du tourisme et des loisirs, le premier semestre 2022 témoigne d'une bonne dynamique de l'activité pour la plupart des participations, ceci malgré un environnement géopolitique difficile pouvant entraîner dans certains cas des difficultés d'approvisionnement, de logistique et un renchérissement des coûts des matières premières.

La société a parallèlement développé une gestion active de création de valeur et de rotation de son portefeuille mature avec deux nouvelles cessions : la cession en mars 2022 de CoopAcademy et la cession en juillet 2022 de Glass Partners Solutions avec un réinvestissement de 10,6M€. Depuis son lancement, NextStage a réalisé 21 investissements et 4 cessions avec un multiple moyen de 2,86x et un TRI brut de 22,1%. Par ailleurs, la Société a réalisé son premier co-investissement avec le fonds Pépites et Territoires 1 (P&T), un véhicule lancé par NextStage AM dans le cadre d'un programme d'investissement sponsorisé par Axa, dans Eurobio Scientific, un des acteurs leaders intégrés du diagnostic in vitro sur le marché français, par l'intermédiaire d'une holding nouvellement créée, EurobioNext, pour un montant de 10,8 M€ (investissement de 35,5M€ au total avec P&T).

L'Actif Net Réévalué (ANR) de NextStage au 30 juin 2022 (avant neutralisation des actions de préférence) progresse à 245,3 M€ (+0,8% vs. 243,3 M€ à l'arrêté des comptes au 31 décembre 2021). L'ANR par action ordinaire au 30 juin 2022 progresse à 117,57€ (+1,1% vs. 116,27€ au 31 décembre 2021). Les 245,3 M€ d'ANR au 30 juin 2022 se répartissent entre 231,2 M€ de valorisation des 18 participations (94,3% de l'ANR) et 14,1 M€ de trésorerie nette.

La Société envisage désormais une nouvelle étape de son développement : en effet, NextStage SCA est assimilable à un véhicule d'investissement dit « evergreen » qui n'a pas de maturité et dont l'objectif est de réaliser une performance régulière sur la durée en faisant croître la valeur de l'actif net réévalué.

Or, depuis son introduction en bourse, l'action NextStage SCA a connu une sous-performance par rapport aux marchés actions sur la même période caractérisée par la formation graduelle d'une décote importante du cours de bourse par rapport à son actif net réévalué, et ce malgré la progression et la résilience de son actif net réévalué. Cette décote, bien qu'inférieure à celle d'autres sociétés d'investissement comparables, s'est progressivement accrue depuis l'introduction en bourse. Au regard de cette décote, de la faible liquidité du titre et des coûts induits par la cotation, la Société considère que cette dernière ne se justifie plus.

A cet effet, au travers d'une offre publique alternative d'achat et d'échange (l' « Offre ») initiée par NextStage EverGreen, véhicule d'investissement également géré par NextStage AM, il est proposé à tous les actionnaires de NextStage SCA la poursuite de l'activité dans le cadre d'une nouvelle société non cotée, NextStage EverGreen, tout en conservant la stratégie actuelle et une gouvernance dont il est envisagé qu'elle soit substantiellement similaire à celle actuellement en place. L'Offre, qui a été déclarée conforme par l'autorité des marchés financiers (AMF) le 13 septembre 2022 (D&I 222C2201), sera ouverte du 15 septembre 2022 au 19 octobre 2022 inclus.

En cas de réussite de l'Offre, NextStage EverGreen reprendra tous les actifs et passifs de la Société à travers la fusion-absorption de NextStage SCA qui interviendra, le cas échéant, à l'issue de l'Offre et de la mise en œuvre du retrait obligatoire, tout en conservant la forme sociale d'une société en commandite par actions, avec le même gérant et des dispositions statutaires substantiellement similaires à celle de NextStage SCA, ainsi que le statut de Société de Capital Risque (SCR) qui permet d'exercer son activité dans un cadre fiscal adapté ; elle fera d'autre part bénéficier ses actionnaires d'un mécanisme statutaire de liquidité en fonction de la durée de détention afin de favoriser leur engagement à long terme.

Cette nouvelle structure vise ainsi à supprimer les contraintes directement liées à la cotation (illiquidité, volatilité et coûts induits) tout en offrant aux actionnaires la possibilité de bénéficier d'une liquidité organisée leur permettant à terme, sous certaines conditions et dans certaines limites, de matérialiser au moins partiellement la pleine valeur

de l'ANR. En cas de succès, l'Offre devrait permettre la poursuite de l'activité de NextStage SCA dans le cadre d'une nouvelle société non cotée, la pérennisation de son modèle de société d'investissement « evergreen » et l'accélération de son développement futur.

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 19 septembre 2022 et revues par les Commissaires aux comptes.

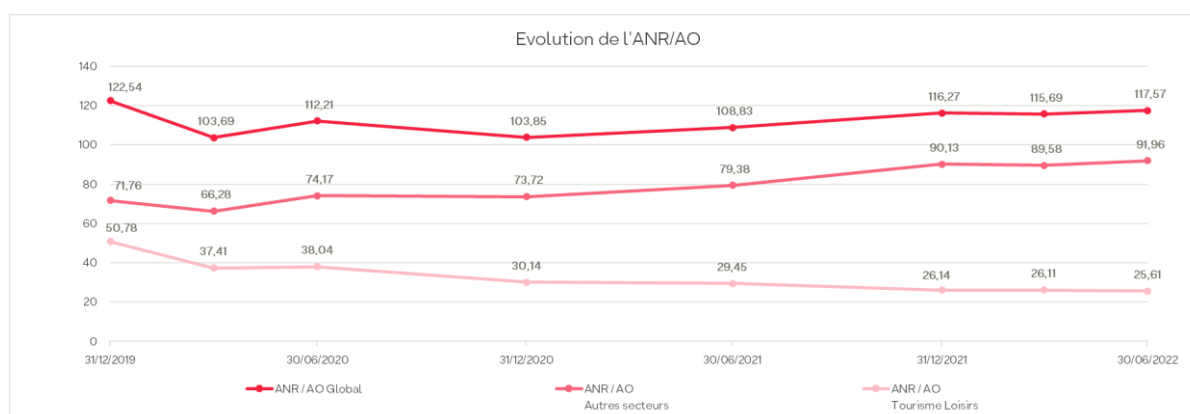
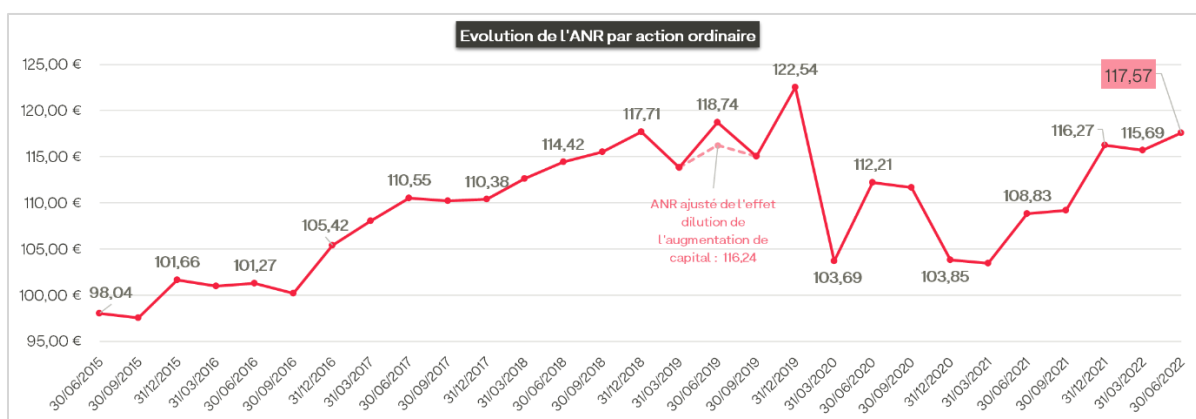
I. ACTIVITE ET PERFORMANCES DU PREMIER SEMESTRE 2022

A) Actif Net Réévalué

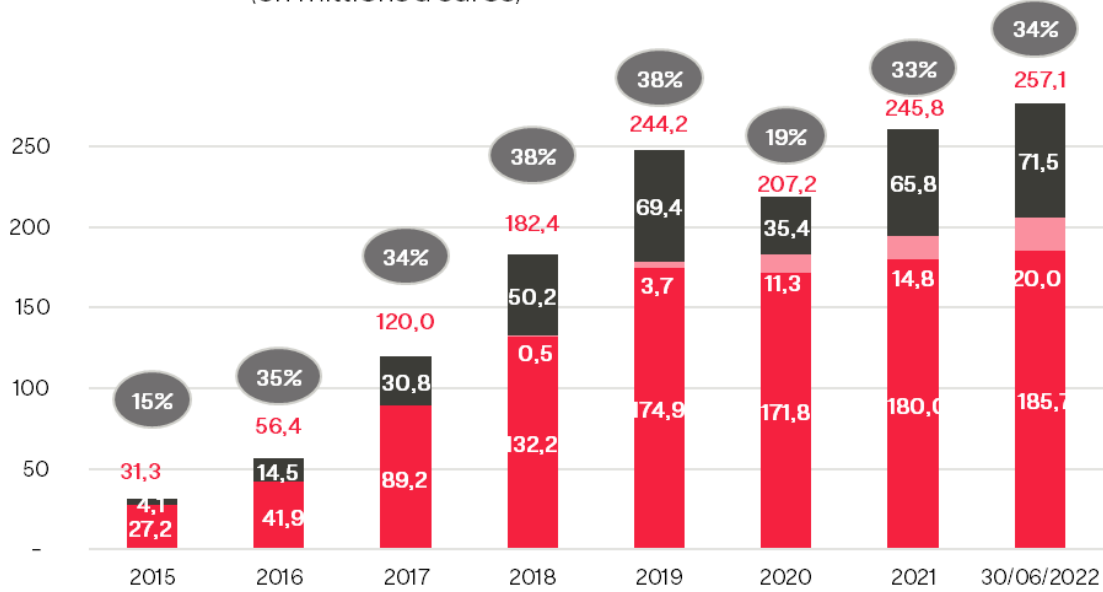
L'Actif Net Réévalué s'établit à 245 306 308 euros au 30 juin 2022, en augmentation de 0,8% sur le premier semestre 2022 et de 1,6% par rapport à celui du 31 mars 2022.

L'Actif Net Réévalué par action ordinaire au 30 juin 2022 s'élève à 117,57 euros contre 116,27 euros au 31 décembre 2021, soit une hausse de 1,1%, s'expliquant par la croissance de la valorisation à la juste valeur des sociétés du portefeuille.

Au cours des trois dernières années, l'ANR par action qui avait atteint un plus haut historique à fin 2019 a été impacté par la pandémie du Covid 19 qui a particulièrement touché les participations actives dans les métiers du tourisme et des loisirs, alors que le reste du portefeuille a globalement affiché de solides performances.



Performance cumulée de l'ANR investi depuis origine
(en millions d'euros)

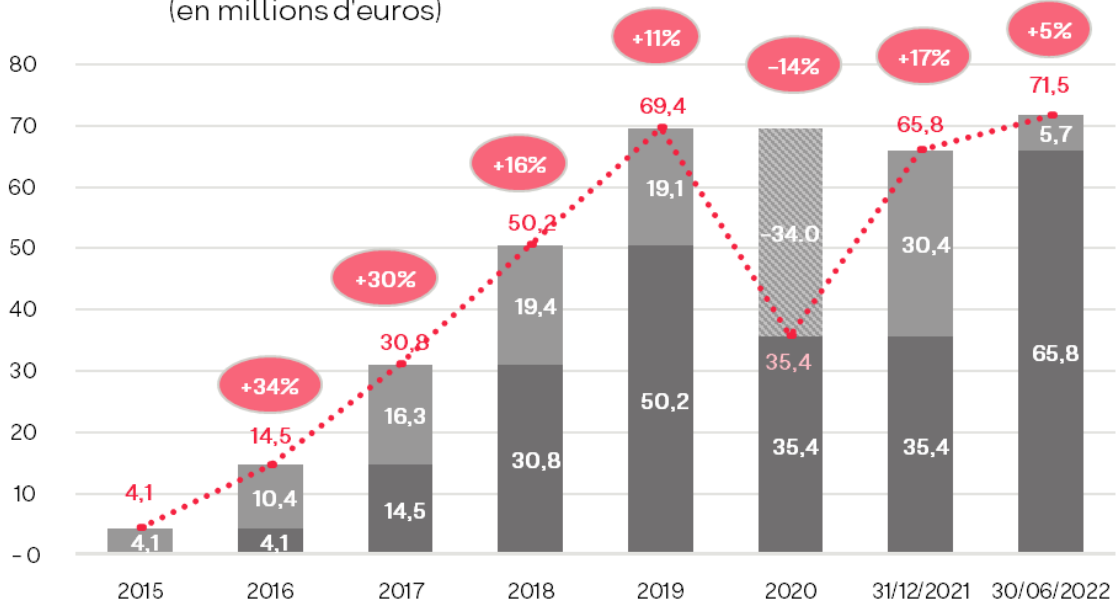


XX% Performance estimée cumulée et non annualisée ■ +/- values latentes, réalisées et revenus (m€)

■ Prix de revient des titres cédés

■ Montant investi (m€)

Performance de l'ANR investi
(en millions d'euros)



■ Variation annuelle de la juste valeur et revenus annuels réalisés

■ Revalorisation du début d'exercice

● Performance de l'ANR investi pour l'année (sur base 12 mois)

B) Investissements et cessions réalisés au 30 juin 2022

Pendant le semestre, la société a effectué :

- un investissement pour 10,8m€ dans une nouvelle participation, Eurobio Scientific, acteur de référence sur le marché de la biologie moléculaire et en particulier des tests de diagnostic in vitro (investissement de 35,5M€ au total avec P&T)
- un réinvestissement pour 0,5m€ dans la société Dream Yacht Charter conformément à l'accord de sortie de conciliation
- la cession pour 5,1m€ de la société Coopacademy

Des obligations convertibles Locamod et SteelShed Solutions ont été remboursées pour un total de 1,0m€.

C) Portefeuille

Au 30 juin 2022, le portefeuille de la SCA NextStage est constitué de 18 participations.

 <p>SERVICE EN BÂTIMENT</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 : 21,6% Montant investi : 7,9 M€</p>
 <p>DISTRIBUTION DE PARFUMS ET COSMÉTIQUES</p> <p>Capital détenu : 27,5% Montant investi : 6,7 M€</p>	 <p>DISTRIBUTION PRODUITS D'ÉPARGNE SUR INTERNET</p> <p>Capital détenu : 46,7% Montant investi : 11,6 M€</p>	 <p>SPECIALISTE DES PLATEFORMES DIGITALES</p> <p>Capital détenu : 64,7% Montant investi : 7,8 M€</p>	 <p>PLATEFORME DIGITALE DE VENTE DE BÂTIMENTS EN KIT</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 10,0 M€</p>
 <p>LOCATION DE BATEAUX DE PLAISANCE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 19,4 M€</p>	 <p>AGENCE DE DESIGN</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 9,2 M€</p>	 <p>SOCIETE DE GESTION DE FONDS IMMOBILIERS</p> <p>Capital détenu : majoritaire Montant investi : 19,2 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 : minoritaire Montant investi : 20,1 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 : 11,6M€</p>
 <p>LEADER PRIVE DU SECTEUR DE LA PLAISANCE EN FRANCE</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 8,0M€</p>	 <p>ACTEUR MAJEUR DU DIAGNOSTIC IN VITRO</p> <p>Capital détenu : minoritaire Montant investi : 10,8M€</p>		

Au 30 juin 2022, la valeur du portefeuille s'élève à 231,2 millions d'euros pour un montant investi de 187,3 millions d'euros. Ce dernier est exclusivement constitué de participations non cotées.

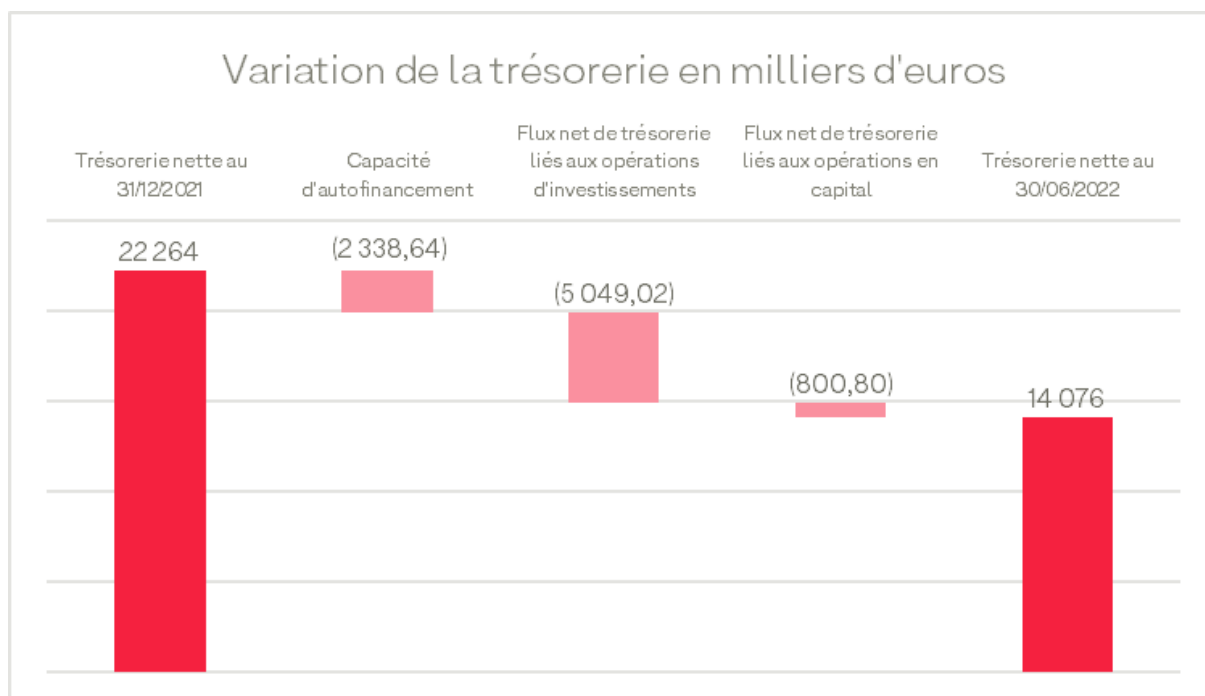
Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
ACORUS	Actions	1 641
ACORUS	Obligations convertibles	2 583
ACORUS		4 223
ADOPT	Actions	1 569
ADOPT	Actions	4 889
ADOPT	Actions privilégiées/préférentielles	0
ADOPT		6 458
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	6 698
ARKOSE	Actions privilégiées/préférentielles	1 002
ARKOSE	Obligations convertibles	1 000
ARKOSE		8 700
ATREAM	Actions	12 034
ATREAM	Actions privilégiées/préférentielles	7 138
ATREAM		19 172
BAGATELLE	Actions privilégiées/préférentielles	10 048
BAGATELLE	Compte courant	2 000
BAGATELLE	Compte courant	1 000
BAGATELLE	Compte courant	4 398
BAGATELLE	Prêts de numéraire	1 843
BAGATELLE	Prêts de numéraire	800
BAGATELLE		20 089
BOW	Actions	1 409
BOW	Actions privilégiées/préférentielles	6 452
BOW		7 861
DREAM YACHT CHARTER	Actions	4 999
DREAM YACHT CHARTER	Actions	14 091
DREAM YACHT CHARTER	Compte courant	275
DREAM YACHT CHARTER		19 365
EUROBIONEXT	Actions privilégiées/préférentielles	10 644
EUROBIONEXT	Actions privilégiées/préférentielles	156
EUROBIONEXT		10 800
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions privilégiées/préférentielles	5 659
GLASS PARTNERS SOLUTIONS		5 659
GOODHOPE	Actions à dividende prioritaire	4 909
GOODHOPE	Actions	2 517
GOODHOPE	Actions privilégiées/préférentielles	325
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	327
LOCAMOD	Obligations	623
LOCAMOD	Obligations remboursables en actions	7 380
LOCAMOD		9 168
LONSDALE	Actions à dividende prioritaire	1 394
LONSDALE	Actions privilégiées/préférentielles	7 022

Portefeuille Titres	Nature des titres	Coût d'acquisition (k€)
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	0
STEEL SHED SOLUTIONS		10 000
VINCI TECHNOLOGIES	Actions privilégiées/préférentielles	8 237
VINCI TECHNOLOGIES		8 237
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	1 631
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	3 557
YSEOP	Actions	6 253
YSEOP	Actions privilégiées/préférentielles	179
YSEOP	Bons de souscription	0
YSEOP	Compte courant	0
YSEOP		11 620
Total Coût d'acquisition		187 151
Total Juste valeur		231 236

D) Trésorerie

Au 30 juin 2022, la trésorerie nette de BFR de NextStage SCA est de 14,1 millions d'euros contre 22,3 millions d'euros au 31 décembre 2021.

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



E) Evolution de la gouvernance

L'assemblée générale annuelle ordinaire et extraordinaire du 16 juin 2022 a renouvelé les mandats des personnes suivantes en qualité de membres du conseil de surveillance :

- Madame Corinne Calendini
- Matignon Développement 3, représenté actuellement par Madame Fanny Gama Luis

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

F) Autres évènements intervenus au cours du premier semestre 2022

Le 3 mai 2022, il a été constaté une réduction de capital social par rachat de 5 242 actions, pour un montant nominal de 15 726 euros, portant le capital de la société de 8 275 206 euros à 8 259 480 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 15 septembre 2021.

G) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2022

La Société a initié de concert avec le management un processus de réorganisation actionnariale de la participation Glass Partners Solutions. Dans ce cadre Glass Partners Solutions a reçu des offres fermes d'investissement de deux fonds. L'opération projetée se traduirait pour la Société par la cession de sa participation pour 23 M€ (soit un multiple de quatre fois l'investissement initial), et un réinvestissement de 10,6 M€ pour accompagner Glass Partners Solutions dans un nouveau cycle de développement.

Par ailleurs, l'AMF a publié, le 13 septembre 2022, la déclaration de conformité de l'Offre initiée par la société NextStage EverGreen.

Dans l'hypothèse où le nombre d'actions ordinaires NextStage SCA non présentées à l'Offre (autres que les actions auto-détenues) ne représentent pas plus de 10 % du capital et des droits de vote de la Société, NextStage EverGreen a l'intention de demander à l'AMF la mise en œuvre d'une procédure de retrait obligatoire. NextStage EverGreen envisage par ailleurs la fusion-absorption de NextStage SCA dont la réalisation est conditionnée à la réalisation de l'Offre et à la mise en œuvre du retrait obligatoire.

Le calendrier envisagé pour cette opération est le suivant :

13 septembre 2022	Publication de la déclaration de conformité de l'Offre par l'AMF emportant visa de la note d'information de NextStage EverGreen et de la note en réponse de la Société et approbation du document d'exemption par l'AMF
14 septembre 2022	Mise à disposition du public des différents documents liés à l'Offre
15 septembre 2022	Ouverture de l'Offre
19 octobre 2022	Clôture de l'Offre
25 octobre 2022	Publication par l'AMF de l'avis de résultat de l'Offre
26 octobre 2022	En cas d'issue positive de l'Offre, ouverture de l'offre réouverte (l'« Offre Réouverte »)
2 novembre 2022	En cas d'issue positive de l'Offre, règlement-livraison de l'Offre
8 novembre 2022	Clôture de l'Offre Réouverte
14 novembre 2022	Publication par l'AMF de l'avis de résultat de l'Offre Réouverte
22 novembre 2022	Règlement-livraison de l'Offre Réouverte

1^{er} décembre 2022	Mise en œuvre du retrait obligatoire, si les conditions sont remplies ¹
-------------------------------------	--

Outre les incertitudes liées à l'évolution de la pandémie du Covid-19 et de la guerre en Ukraine, il n'existe pas, à la connaissance de la Société, d'éléments ou évènements susceptibles d'avoir un impact significatif sur sa situation financière, son patrimoine, son résultat et ses activités, autres que ceux déjà pris en compte pour l'arrêté de ses comptes semestriels au 30 juin 2022.

¹ Toutefois, l'Initiateur se réserve la possibilité, dans l'hypothèse où il serait en mesure et déciderait de mettre en œuvre un retrait obligatoire directement à l'issue de l'Offre dans les conditions des articles 232-4 et 237-1 et suivants du règlement général de l'AMF, de demander à l'AMF de mettre en œuvre un tel retrait obligatoire dans les dix (10) jours de négociation à compter de la publication de l'avis de résultat de l'Offre. Dans une telle hypothèse, l'Offre ne serait pas réouverte.

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 2022

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en k€)	30/06/2022 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)	30/06/2021 (6 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers	5 133	28 509	14 350
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	-345	-933	-408
Revenus des actifs financiers	929	2 806	595
Charges externes	-2 739	-4 520	-2 143
RESULTAT OPERATIONNEL	2 979	25 862	12 393
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	-454	-439	-194
RESULTAT NET	2 525	25 423	12 199
RESULTAT GLOBAL	2 525	25 423	12 199
Résultat par action ordinaire	1,22	12,18	5,82

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2022 reflète l'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent.

ACTIF (en k€)	30/06/2022 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)	30/06/2021 (6 mois)
TOTAL ACTIFS NON COURANTS	232 231	222 550	198 510
TOTAL ACTIFS COURANTS	31 826	40 053	32 216
TOTAL ACTIF	264 058	262 603	230 726

PASSIF (en k€)	30/06/2022 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)	30/06/2021 (6 mois)
TOTAL CAPITAUX PROPRES	245 306	243 313	230 134
TOTAL PASSIFS NON COURANT	17 000	17 000	0
TOTAL PASSIFS COURANT	1 751	2 290	592
TOTAL PASSIF	264 058	262 603	230 726

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 2022, le nombre total d'actions se monte à 2 753 160 dont 2 073 622 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.

La rémunération versée aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2021 s'élève à 187 550.00 euros.

III. PRINCIPAUX RISQUES

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document d'enregistrement universel 2021 déposé le 29 avril 2022 sous le numéro D. 22-0402.

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 et qu'il décrit les 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 2022

- 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 2022
- 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



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

RSM Paris
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France



NextStage S.C.A.

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2022**

Période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

NextStage S.C.A.

19, avenue George V - 75008 Paris

Ce rapport contient 3 pages



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

RSM Paris
26 rue Cambacérès
75008 Paris
France



NextStage S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 Paris

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2022

Période du 1er janvier 2022 au 30 juin 2022

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 2022 au 30 juin 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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.



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



Paris La Défense, le 23 septembre 2022

Paris, le 23 septembre 2022

KPMG S.A.

**Nicolas
Duval
Arnould**

Signature numérique
de Nicolas Duval
Arnould
Date : 2022.09.23
17:24:46 +02'00'

Nicolas Duval-Arnould
Associé

RSM Paris

Signé électroniquement le 23/09/2022 par
Ratana Lyvong

Ratana Lyvong
Associé

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 259.480 euros

Siège social : 19, avenue George V

75008 PARIS

RCS PARIS 810 875 039

Etats financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2022

BILAN

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

BILAN

ACTIF (en euros)	Notes	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs financiers non courants : Actions	3.1	211 401 808	199 431 301	162 987 945
Actifs financiers non courants : Obligations	3.1	11 722 050	14 161 941	28 930 675
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	3.1	9 107 555	8 957 247	6 591 472
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		232 231 413	222 550 489	198 510 092
ACTIFS COURANTS :				
Autres actifs	3.4	116 923	69 886	2 306 173
Equivalents de trésorerie	3.2	30 451 726	39 079 203	28 987 645
Trésorerie	3.2	1 257 458	903 906	922 042
TOTAL ACTIFS COURANTS		31 826 106	40 052 995	32 215 860
TOTAL ACTIF		264 057 519	262 603 484	230 725 952
PASSIF (en euros)				
CAPITAUX PROPRES :				
Capital	3.12	8 259 480	8 275 206	8 279 850
Primes liées au capital	3.12	199 054 232	199 515 778	199 649 966
Réserves	3.12	35 468 073	10 099 476	10 004 828
Résultat global de l'exercice	3.12	2 524 524	25 422 891	12 199 415
TOTAL CAPITAUX PROPRES		245 306 308	243 313 351	230 134 059
PASSIFS NON COURANT :				
Emprunts et dettes financières	3.3	17 000 000	17 000 000	-
TOTAL PASSIFS NON COURANT		17 000 000	17 000 000	-
PASSIFS COURANTS :				
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	3.4	107 100	108 588	35 842
Dettes sur actifs financiers non courants	3.1	1 001 000	1 501 500	-
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.4	643 111	680 045	556 051
TOTAL PASSIFS COURANT		1 751 211	2 290 133	591 893
TOTAL PASSIF		264 057 519	262 603 484	230 725 952

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en euros)	Notes	30/06/2022 (6 mois)	30/06/2021 (6 mois)	31/12/2021 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers	3.7	5 132 505	14 349 572	28 509 399
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	3.7	(344 851)	(408 428)	(932 926)
Revenus des actifs financiers	3.8	929 497	595 135	2 805 587
Charges externes	3.6	(2 738 593)	(2 142 885)	(4 520 475)
RESULTAT OPERATIONNEL		2 978 559	12 393 394	25 861 585
Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	3.9	(184 821)	(62 436)	(140 923)
Coût de l'endettement financier brut	3.10	(269 238)	(131 519)	(297 765)
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(454 058)	(193 955)	(438 688)
Autres produits financiers	3.11	23	72	91
Autres charges financières	3.11	-	(96)	(97)
RESULTAT NET		2 524 524	12 199 415	25 422 891
Variation de la réserve de conversion		-	-	-
Gains et pertes actuariels		-	-	-
Variation de la Juste valeur des actifs financiers		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		2 524 524	12 199 415	25 422 891
Résultat de base par action ordinaire	3.15	1,22	5,82	12,18
Résultat dilué par action ordinaire	3.15	1,22	5,82	12,18

**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)	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	2 524 524	25 422 891	12 199 415
Retraitements :			
Variation de juste valeur des actifs financiers	(5 132 505)	(28 509 399)	(14 349 572)
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	344 851	932 926	408 428
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des obligations	150 672	(148 318)	(91 994)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des comptes courants	(495 424)	(742 751)	(367 479)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts	(2 607 882)	(3 044 651)	(2 201 202)
Charge d'impôt	-	-	-
Coût de l'endettement financier brut	269 238	297 765	131 519
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(2 338 645)	(2 746 886)	(2 069 683)
Impôts versés	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
Autres créances	(47 037)	(7 852)	(2 244 139)
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	(1 488)	72 226	(519)
Dettes fournisseurs et autres dettes	(36 935)	125 909	1 915
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(2 424 104)	(2 556 603)	(4 312 426)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions actifs financiers : Actions	(11 300 500)	(6 170 378)	(698 406)
Acquisitions actifs financiers : Obligations	-	(1 000 012)	(1 000 012)
Acquisitions actifs financiers : Avances en comptes courants	-	(4 075 000)	(275 000)
Cessions actifs financiers : Actions	5 276 712	2 200 027	2 200 027
Remboursement actifs financiers : Obligations	974 771	-	-
Remboursement actifs financiers : Avances en comptes courants	-	800 000	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(5 049 018)	(8 245 363)	226 609
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	-	-	-
Réduction de capital	(477 273)	(2 387 968)	(2 249 137)
Souscription d'emprunts auprès des établissements de crédit	-	17 000 000	-
Charges financières sur financements auprès des établissements de crédit	(269 238)	(297 765)	(131 519)
Actions propres retraités sur le capital fin de période	(545 975)	(496 355)	(595 426)
Actions propres retraités sur le capital début de période	496 355	1 130 081	1 130 081
Retraitement annulation PV/MV	(4 674)	(21 285)	(16 861)
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(800 804)	14 926 708	(1 862 862)
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(8 273 925)	4 124 743	(5 948 679)
Trésorerie et équivalents de trésorerie d'ouverture	39 983 109	35 858 366	35 858 366
Trésorerie et équivalents de trésorerie de clôture	31 709 183	39 983 109	29 909 687
VARIATION DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	(8 273 925)	4 124 743	(5 948 679)

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 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
Annulation des actions propres	-	-	94 648	-	94 648
Réduction de capital	(4 644)	(134 188)	-	-	(138 832)
Résultat global de la période	-	-	-	13 223 476	13 223 476
Situation au 31 décembre 2021	8 275 206	199 515 778	10 099 476	25 422 891	243 313 351
Affectation du résultat global	-	-	25 422 891	(25 422 891)	-
Annulation des actions propres	-	-	(54 294)	-	(54 294)
Réduction de capital	(15 726)	(461 547)	-	-	(477 273)
Résultat global de la période	-	-	-	2 524 524	2 524 524
Situation au 30 juin 2022	8 259 480	199 054 232	35 468 073	2 524 524	245 306 308

ANNEXE

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 8 259 480 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	7
1.2	Base de préparation	7
1.3	Evènements significatifs de l'exercice et de l'exercice précédent	9
1.4	Evènements postérieurs au 30 juin 2022	11

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

3.1	Actifs financiers non courants	11
3.2	Equivalents de trésorerie et trésorerie	19
3.3	Ligne de crédit	19
3.4	Autres actifs courants et passifs courants	20
3.5	Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IFRS 9)	20
3.6	Charges externes	21
3.7	Variation valorisation des actifs financiers	21
3.8	Revenus des actifs financiers	22
3.9	Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie	22
3.10	Coût de l'endettement financier brut	22
3.11	Autres produits financiers / Autres charges financières	22
3.12	Evolution des capitaux propres et du capital social	23
3.13	Engagements hors bilan	24
3.14	Informations sur les transactions avec les parties liées	26
3.15	Actif net et résultat net par action	28
3.16	Risques financiers	29

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 2022 ont été arrêtés par le gérant.

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS du 1^{er} semestre 2022 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 2021.

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 2022 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers IFRS au 31 décembre 2021 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).

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 événement 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 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 la société de gestion au 30 juin 2022 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
Irbit Finance	LinXéa		Multiple AUM + Multiple Ebitda	AUM Ebitda
Quetzal	Acorus	X		Ebitda
Glass Partners Solutions	Glass Partners		Offre ferme reçue	Ebit
NordNext	Adopt'	X		Ebitda
Goodhope	NaturaBuy		Dernière transaction	
Oodrive Capital	Oodrive	X		CA
Steel Shed Solutions	Steel Shed Solutions	X		Ebitda
La Compagnie de Kairos	Dream Yacht Charter		Dernière transaction	
Dream Yacht Group				
Lonsdale Développement	Lonsdale	X		Ebitda/Marge Brute
The Wall	Arkose		Dernière transaction	
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
Yseop	Yseop	X	SAAS Index	ARR
Eurobionext	Eurobio Scientific		Dernière transaction	

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 2022 :

Dates	Evènements	Commentaires
31/03/2022	Cession des actions COORPACADEMY SA et COORPACADEMY France	Paragraphe 3.1
15/04/2022	Remboursement anticipé d'une obligation NMPO INVEST (LOCAMOD)	Paragraphe 3.1
20/04/2022	Conversion des actions de préférence NORDNEXT en actions ordinaires	Paragraphe 3.1
03/05/2022	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)	Paragraphe 3.12
18/05/2022	Prise de participation dans EUROBIONEXT (souscription d'actions de préférence de catégorie A et C)	Paragraphe 3.1
31/05/2022	Remboursement anticipé des obligations STEEL SHED SOLUTIONS	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, leur capacité à retrouver une activité normale suite aux périodes de confinements, 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).

De même l'invasion de l'Ukraine par la Russie depuis le 24 février 2022 pourrait, compte tenu des mesures de rétorsion et d'une possible escalade du conflit, avoir des conséquences, qui à ce jour ne peuvent pas être appréhendées. L'impact sur les sociétés du portefeuille, qu'il soit macro-économique c'est-à-dire touchant l'environnement économique général, ou plus spécifique à chacune d'entre elles compte tenu de leurs activités et leurs marchés, n'est pas chiffrable à ce stade.

Evènements 2021 :

Dates	Evènements
18/01/2021	Par avenant n°1 le terme final de l'emprunt NATIXIS a été porté au 23/01/2023
29/01/2021	Prise de participation complémentaire dans THE WALL (augmentation de capital actions de préférence A)
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
04/03/2021	Souscription d'obligations THE WALL
12/04/2021	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)
07/05/2021	Avance en compte courant complémentaire consentie à LA COMPAGNIE DE KAIROS
30/06/2021	Remboursement de l'emprunt obligataire GOODHOPE en actions KERALA VENTURES
30/06/2021	Cession des actions KERALA VENTURES
06/08/2021	Avance en compte courant consentie à YSEOP
23/08/2021	Prise de participation complémentaire dans YSEOP (augmentation de capital actions de préférence A)
06/09/2021	Remboursement de l'avance en compte courant consentie à YSEOP le 06/08/2021
14/09/2021	Conversion des obligations GOODHOPE en actions ordinaires et actions de préférence
30/09/2021	Prise de participation dans DREAM YACHT GROUP par souscription d'actions ordinaires et conversion des obligations WALLY et du compte courant COMPAGNIE DE KAIROS en actions ordinaires
01/10/2021	Avance en compte courant complémentaire consentie à BAGATELLE
11/10/2021	Réduction de capital de NextStage SCA (actions ordinaires)
15/12/2021	2ème avance en compte courant complémentaire consentie à BAGATELLE
09/12/2021	Prise de participation complémentaire dans ATREAM (acquisition d'actions existantes)

1.4 Evénements postérieurs au 30 juin 2022

La Société a initié de concert avec le management un processus réorganisation actionnariale de la participation Glass Partners Solutions. Dans ce cadre Glass Partners Solutions a reçu des offres fermes d'investissement de deux fonds. L'opération projetée se traduirait pour la Société par la cession de sa participation pour 23 M€ (soit un multiple de quatre fois l'investissement initial), et un réinvestissement de 10,6 M€ pour accompagner Glass Partners Solutions dans un nouveau cycle de développement.

Par ailleurs NextStage SCA a fait l'objet courant juillet 2022 d'une offre de rachat ou d'échange de ses actions, initiée par la société NextStage EverGreen. Si cette opération de marché supervisée par l'AMF va à son terme, NextStage SCA serait retirée de la bourse, et fusionnée avec NextStage EverGreen.

Outre les incertitudes liées à l'évolution de la crise Covid-19 et de la crise Ukrainienne, il n'existe pas, à la connaissance de la Société, d'éléments ou événements susceptibles d'avoir un impact significatif sur sa situation financière, son patrimoine, son résultat et ses activités, autres que ceux déjà pris en compte pour l'arrêté de ses comptes semestriels au 30 juin 2022.

II NOUVELLES NORMES IFRS

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1^{er} janvier 2022 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers IFRS au 30 juin 2022. Il s'agit notamment de :

Normes / interprétations		Date d'application obligatoire
Amendement IFRS 3	Référence au Cadre conceptuel	01/01/2022
Amendements IAS 16	Produit antérieur à l'utilisation prévue	01/01/2022
Amendement IAS 37	Contrats déficitaires - Coûts d'exécution du contrat	01/01/2022
Améliorations annuelles 2018-2020 des IFRS	Améliorations annuelles 2018-2020 des IFRS	01/01/2022

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
IFRS 17	Contrats d'assurance	01/01/2023
Amendement IAS 1	Information à fournir sur les méthodes comptables	01/01/2023
Amendement IAS 8	Définition d'une estimation comptable	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 €	01/01/2022	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur (§ 3.6)	Intérêts courus (§ 3.7)	30/06/2022
Actifs financiers non courants : Actions	199 431 301	10 800 265	4 706 435	5 876 677	-	211 401 808
Actifs financiers non courants : Obligations	14 161 941	-	974 771	(1 314 449)	(150 672)	11 722 050
Actifs financiers non courants : Avances comptes courants	8 957 247	-	265	(344 851)	495 424	9 107 555
Totaux	222 550 489	10 800 265	5 681 471	4 217 378	344 752	232 231 413

Afin d'obtenir une meilleure lisibilité du portefeuille des actifs détenus par la Société, les obligations et comptes courants ayant une échéance à moins d'un an sont présentés avec les actifs non courants.

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 2021 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	30/06/2021				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	-	-	21,68%
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	-	-	

Portefeuille titres (partie 2/2)	Nature des titres	30/06/2021				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (****)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
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 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	-	
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 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 €.

Portefeuille au 31 décembre 2021 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	31/12/2021				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	-	-	21,72%
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	-	-	46,68%
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	-	-	42,16%
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	2 517 390	2 517 390	-	-	64,68%
GOODHOPE	Actions de préférence	5 234 012	5 234 012	-	-	
Total groupe NATURABAY			7 751 402	-	-	
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	-	-	(**)
DREAM YACHT GROUP	Actions ordinaires	5 999 999	5 999 999	-	-	(**)
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant 2019	-	-	-	265	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant 2021	-	-	-	275 000	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			20 090 999	-	275 265	
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	31/12/2021				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (***)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
ATREAM	Actions ordinaires	1 800	12 033 952	-	-	
ATREAM	Actions de préférence	1 150	7 138 050	-	-	(**)
Total groupe ATREAM			19 172 002	-	-	
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	
BAGATELLE	Avances en compte courant 2021	-	-	-	3 000 000	
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	10 040 762	
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	64 904	5 366 912	-	-	
YSEOP	Avance en compte courant	-	-	-	1	
Total groupe YSEOP			11 619 964	-	1	
PORT ADHOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADHOC			8 000 000	-	-	
Total Actifs financiers non courants			158 211 723	13 887 659	10 934 278	
Juste valeur du portefeuille titres (***)			199 431 301	14 161 941	8 957 247	

(*) 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

(***) 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 intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 800 850 € au 31 décembre 2021, et ceux sur les avances en comptes courants à 1 703 625 €.

Portefeuille au 30 juin 2022 :

Portefeuille titres (partie 1/2)	Nature des titres	30/06/2022				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	-	-	21,64%
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	-	-	46,68%
IRBIS FINANCE	Actions de préférence	2 400 000	2 400 000	-	-	
Total groupe LINXEA			12 033 355	-	-	
NORDNEXT	Actions ordinaires	3 258 517	6 457 761	-	-	27,51%
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	-	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	2 517 390	2 517 390	-	-	64,68%
GOODHOPE	Actions de préférence	5 234 012	5 234 012	-	-	
Total groupe NATURABAY			7 751 402	-	-	
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	-	-	(**)
Total groupe STEEL SHED SOLUTIONS			10 000 000	-	-	
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Actions ordinaires	1 409 100	14 091 000	-	-	(**)
DREAM YACHT GROUP	Actions ordinaires	6 000 264	6 000 264	-	-	(**)
LA COMPAGNIE DE KAIROS	Avance en compte courant 2021	-	-	-	275 000	
Total groupe DREAM YACHT CHARTER			20 091 264	-	275 000	
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	-	
ATREAM	Actions ordinaires	1 800	12 033 952	-	-	(**)
ATREAM	Actions de préférence	1 150	7 138 050	-	-	
Total groupe ATREAM			19 172 002	-	-	
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	
BAGATELLE	Avances en compte courant 2021	-	-	-	3 000 000	
Total groupe BAGATELLE			10 048 288	-	10 040 762	

Portefeuille titres (partie 2/2)	Nature des titres	30/06/2022				Pourcentage de détention (*)
		Quantités	Prix d'acquisition (***)			
			Actions	Obligations	Avances cpts courants	
NMPO INVEST	Actions ordinaires	219 603	219 603	-	-	(**)
NMPO INVEST	Obligations ORA	7 380 253	-	7 380 253	-	
NMPO INVEST	Obligations OC	12	-	950 000	-	
NMPO INVEST	Avance en compte courant	-	-	-	618 250	
Total groupe LOCAMOD			219 603	8 330 253	618 250	
YSEOP	Actions ordinaires	103 850	6 253 052	-	-	(**)
YSEOP	Actions de préférence	64 904	5 366 912	-	-	
YSEOP	Avance en compte courant	-	-	-	1	
Total groupe YSEOP			11 619 964	-	1	
PORT ADHOC	Actions ordinaires	3 478 261	8 000 000	-	-	(**)
Total groupe PORT ADHOC			8 000 000	-	-	
EUROBIONEXT	Actions de préférence A	106 436	10 643 600	-	-	(**)
EUROBIONEXT	Actions de préférence C	1 564	156 400	-	-	
Total groupe EUROBIO SCIENTIFIC			10 800 000	-	-	
Total Actifs financiers non courants			164 305 553	12 912 888	10 934 013	
Juste valeur du portefeuille titres (***)			211 401 808	11 722 050	9 107 555	

(*) 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

(***) 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 intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 650 179 € au 30 juin 2022, et ceux sur les avances en comptes courants à 2 199 048 €.

Les échéances des emprunts obligataires se détaillent comme suit :

Société	Groupe	Année de souscription	Échéance à moins 1 an	Échéance à plus d'1 an	Total
QUETZAL	ACORUS	2015	-	2 582 623	2 582 623
LONSDALE DEVELOPPEMENT	LONSDALE 2	2017	-	1 000 000	1 000 000
NMPO INVEST	LOCAMOD	2019 (1)	-	7 380 253	7 380 253
NMPO INVEST	LOCAMOD	2019 (2)	950 000	-	950 000
ARKOSE&CO (Ex THE WALL)	ARKOSE	2021	-	1 000 012	1 000 012
Total			950 000	11 962 888	12 912 889

(1) Obligations remboursables en actions

(2) Obligations remboursables en numéraire

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	2021	275 000	-	275 000
BAGATELLE	BAGATELLE	2019	-	6 240 762	6 240 762
BAGATELLE	BAGATELLE	2020	800 000	-	800 000
BAGATELLE	BAGATELLE	2021 (1)	-	2 000 000	2 000 000
BAGATELLE	BAGATELLE	2021 (2)	-	1 000 000	1 000 000
NMPO INVEST	LOCAMOD	2020	618 250	-	618 250
YSEOP	YSEOP	2019	-	1	1
Total			1 693 250	9 240 763	10 934 013

(1) Avance consentie en octobre 2021

(2) Avance consentie en décembre 2021

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

- GOODHOPE : 21,01 %
- 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 2022 :

La Société a réalisé les investissements suivants sur le 1^{er} semestre 2022 :

Groupe EUROBIO SCIENTIFIC :

La Société a pris le 18 mai 2022 une participation dans la société EUROBIONEXT en souscrivant à deux augmentations de capital pour un total de 10 800 000 €.

- Souscription de 106 436 actions de préférence de catégorie B pour 10 643 600 €
- Souscription de 1 564 actions de préférence de catégorie C pour 156 400 €

La société EUROBIONEXT détient une participation dans la holding du groupe EUROBIO SCIENTIFIC, cotée sur le marché Euronext Growth à Paris. Le groupe EUROBIO SCIENTIFIC est un acteur majeur du diagnostic in vitro, de la recherche à la commercialisation de produits diagnostiques de spécialités et de produits pour la recherche dans le domaine des sciences de la vie.

Groupe ADOPT' :

L'assemblée générale du 20 avril 2022 de la société NORDNEXT a décidé de convertir les 471 000 actions de préférence détenues par la Société en 471 000 actions ordinaires.

Au terme de cette opération la Société détient 3 258 517 actions ordinaires pour un total de prix d'acquisition 6 457 761 €.

Remboursements sur emprunts obligataires :

Groupe STEEL SHED SOLUTIONS :

Les 900 000 obligations STEEL SHED SOLUTIONS, d'un montant total de 900 000 €, détenues par la Société, ont fait l'objet d'un remboursement anticipé le 31 mai 2022 suite à la décision de l'assemblée générale de STEEL SHED SOLUTIONS en date du 11 mai 2022.

Groupe LOCAMOD :

Le groupe LOCAMOD a procédé le 15 avril 2022 au remboursement anticipé d'une obligation pour une valeur nominale de 100 000 €. L'obligation ayant été acquise au prix de 74 771 € la différence de 25 229 € a été constatée au poste « Revenus des actifs financiers non courants ».

Récapitulatif des cessions de participations sur le 1^{er} semestre 2022 :

Participations	Prix de cession	Prix d'acquisition	Plus et moins values
COORPACADEMY SA	4 299 029	3 837 826	461 203
COORPACADEMY France	977 682	868 609	109 073
Total	5 276 712	4 706 435	570 277

Récapitulatif des dettes sur actifs financiers non courants :

Société objet de l'investissement	Nature de l'investissement	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
DREAM YACHT GROUP	Titres de participation	1 001 000	1 501 500	0
Total		1 001 000	1 501 500	0

3.2. Equivalents de trésorerie et trésorerie

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

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/12/2021		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie (FCP et SICAV)	39 079 203	39 249 753	-170 550
Trésorerie	903 906	903 906	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	39 983 109	40 153 659	-170 550

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2022		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie (FCP et SICAV)	30 451 726	30 681 515	-229 790
Trésorerie	1 257 458	1 257 458	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	31 709 183	31 938 973	-229 790

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.

Cette ligne de crédit, qui est utilisée pour son montant maximum au 30 juin 2022, est rémunérée 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 €	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Créance sur cession actions KERALA VENTURES	-	-	2 200 027
Créance sur remboursement obligations NMPO INVEST (LOCAMOD)	31 250	-	-
Fournisseurs débiteurs	1	33 600	-
Fournisseurs avoirs à recevoir	52 398	23 579	45 283
Débiteurs divers	-	2 449	-
Charges constatées d'avance	33 273	10 258	60 863
Total autres actifs	116 923	69 886	2 306 173

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

En €	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Commission de non utilisation ligne de crédit NATIXIS	-	-	35 842
Intérêts sur utilisation ligne de crédit NATIXIS	107 100	108 588	-
Total emprunts et dettes financières (part à moins 1 an)	107 100	108 588	35 842

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

En €	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Dettes fournisseurs	448 107	410 087	371 164
Autres dettes	195 003	269 958	184 887
Total dettes fournisseurs et autres dettes	643 111	680 045	556 051

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

Répartition des actifs financiers par catégorie (IFRS 9) En €	Valeur au bilan 30/06/2022	Valeur au bilan 31/12/2021	Valeur au bilan 30/06/2021
Actions non cotées	211 401 808	199 431 301	162 987 945
Obligations	11 722 050	14 161 941	28 930 675
Equivalents de trésorerie	30 451 726	39 079 203	28 987 645
Actifs financiers à la juste valeur par résultat	253 575 584	252 672 445	220 906 265
Avances en comptes courants	9 107 555	8 957 247	6 591 472
Créances (hors charges constatées d'avance)	83 650	59 629	2 245 310
Trésorerie	1 257 458	903 906	922 042
Actifs au coût amorti	10 448 662	9 920 781	9 758 824

Répartition des passifs financiers par catégorie (IFRS 9) En €	Valeur au bilan 30/06/2022	Valeur au bilan 31/12/2021	Valeur au bilan 30/06/2021
Emprunts et dettes financières (part à moins d'un an)	107 100	108 588	35 842
Dettes sur actifs financiers non courants	1 001 000	1 501 500	-
Dettes fournisseurs	448 107	410 087	371 164
Autres dettes	195 003	269 958	184 887
Passifs financiers au coût amorti	1 751 211	2 290 133	591 893

3.6. Charges externes

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Honoraires de la gérance	1 515 004	1 342 827	2 798 307
Honoraires et frais de recherche d'investisseurs	-	-	-
Honoraires et frais sur acquisitions et cessions d'actifs	213 753	27 779	239 960
Honoraires évaluateurs	65 400	64 800	140 157
Honoraires dépositaire	70 780	65 601	136 723
Honoraires expert comptable	35 000	40 930	75 930
Honoraires commissaire aux comptes	55 200	71 265	123 465
Honoraires conseils juridiques	-	20 000	40 000
Honoraires de communication	51 900	52 495	105 643
Relations publiques (annonces insertions / Salons / etc)	25 815	13 721	17 529
Jetons de présence	109 200	106 388	226 388
Assurance RC	8 744	10 218	20 606
Divers	587 798	326 860	595 766
Total	2 738 593	2 142 885	4 520 475

3.7. Variation valorisation des actifs financiers

Variation valorisation des actifs financiers à la juste valeur :

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Variation de juste valeur des actions non réalisées	6 446 953	11 881 771	31 116 644
Variation de juste valeur des obligations	(1 314 449)	2 467 802	(2 607 245)
Variation de juste valeur des actifs financiers (3.1)	5 132 505	14 349 572	28 509 399
Variation de juste valeur des actions réalisées	-	-	-
Total	5 132 505	14 349 572	28 509 399

Variation valorisation des actifs financiers au coût amorti :

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	(344 851)	(408 428)	(932 926)
Variation valorisation des actifs financiers au coût amorti	(344 851)	(408 428)	(932 926)

3.8. Revenus des actifs financiers

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Dividendes	-	-	-
Revenus des emprunts obligataires	434 074	255 949	2 064 715
Revenus des avances en comptes courants	495 424	339 186	740 872
Total	929 497	595 135	2 805 587

3.9. Produits de la trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	(59 240)	(44 924)	(90 137)
Charges nettes sur cession de VMP (1)	(125 581)	(17 512)	(50 786)
Total	(184 821)	(62 436)	(140 923)

(1) Prix de cession - Prix d'acquisition

3.10. Coût de l'endettement financier brut

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Charges financières sur emprunt NATIXIS	(269 238)	(131 519)	(297 765)
Total	(269 238)	(131 519)	(297 765)

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

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Gains de change	23	72	91
Total	23	72	91

Autres charges financières :

En €	30/06/2022	30/06/2021	31/12/2021
Pertes de change	-	(96)	(97)
Total	-	(96)	(97)

3.12. Evolution des capitaux propres et du capital social

Evolution des capitaux propres :

En €	Capital	Primes d'émission	Réserves	Résultat global	Total
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 (1)	(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
Annulation actions propres	-	-	94 648	-	94 648
Réduction de capital : décision 11/10/2021 (2)	(4 644)	(134 188)	-	-	(138 832)
Résultat global de la période	-	-	-	13 223 476	13 223 476
Situation au 31 décembre 2021	8 275 206	199 515 778	10 099 476	25 422 891	243 313 351
Affectation du résultat global	-	-	25 422 891	(25 422 891)	-
Annulation actions propres	-	-	(54 294)	-	(54 294)
Réduction de capital : décision 03/05/2022 (3)	(15 726)	(461 547)	-	-	(477 273)
Résultat global de la période	-	-	-	2 524 524	2 524 524
Situation au 30 juin 2022	8 259 480	199 054 232	35 468 073	2 524 524	245 306 308

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

(2) Annulation de 1.548 actions ordinaires auto-détenues dans le cadre du contrat de rachats

(3) Annulation de 5.242 actions ordinaires auto-détenues dans le cadre du contrat de rachats

Capital social :

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2022 de 2 073 622 actions ordinaires et de 679 538 actions de préférence (catégorie C) de 3 € chacune de nominal.

Au 31 décembre 2021, le capital social, entièrement libéré, était composé de 2 078 864 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 (qui a été portée au 17 décembre 2027 par avenant du 9 juin 2020) 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 1 039 683 € au 30 juin 2022.

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'événements 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 479 801 € au 30 juin 2022.

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 événements 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 l'article 8.2 du contrat d'emprunt obligataire). Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 111 745 € au 30 juin 2022.

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 avait 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. Cette conversion n'a pas été faite à la date du 30 juin 2022.

Les autres avances en comptes courants consenties par la Société, non remboursées au 30 juin 2022, 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 :

Cession KERALA CONSULTING :

La société KERALA CONSULTING à 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 évènements), 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.

Cession COORPACADEMY France et COORPACADEMY SA :

La Société a cédé pour 5 276 712 € les actions COORPACADEMY FRANCE et COORPACADEMY SA dans le cadre de la cession totale du groupe COORPACADEMY, intervenue le 31 mars 2022, à APIOM INC, société du groupe G01.

Un complément de prix de 852 611 € sera versé à la Société en septembre 2023 sous réserve de :

- Pour 50 % : l'atteinte d'un chiffre d'affaires de 10,9 M€ sur l'exercice fiscal 2022 (qui sera clôt le 31 décembre 2022)
- Pour 50 % : la présence effective des 3 entrepreneurs au sein du groupe à la date anniversaire des 18 mois suivants le closing de l'opération.

Par ailleurs une garantie d'actifs et de passifs a été mise en place avec un plafond de 852 661 € (non séquestrée).

Engagement dans le cadre de la recapitalisation du groupe DREAM YACHT GROUP :

Dans le cadre de la recapitalisation du groupe DREAM YACHT GROUP le nouvel actionnaire majoritaire a consenti à la Société une clause de retour à meilleure fortune dans le cas où le taux de rendement interne (TRI) de son investissement dans le groupe serait supérieur à 25 %, selon des modalités de calcul exposées dans le pacte d'actionnaire. Cette clause est exerçable en cas de changement de contrôle ou, au plus tôt, aux 6^{ème} et 9^{ème} anniversaire de la signature du protocole de conciliation du 23 juillet 2021. Cette clause de retour à meilleure fortune est plafonnée à 10 millions d'euros.

3.13.2 Engagements donnés

Engagements sur l'acquisition d'actions ATREAM :

Le 9 décembre 2021 la Société a acquis 264 actions ATREAM cédées par Monsieur Pascal SAVARY au prix de base de 2 500 000 €.

En application du protocole de cession signé au préalable le 3 décembre 2021 ce prix de base est assorti d'une clause d'ajustement de prix, à la hausse ou à la baisse, dans le cas où la Société cède la totalité de ses titres ATREAM dans un délai de 5 ans à compter du 9 décembre 2021. Les modalités de calcul de cet ajustement de prix sont exposées à l'article 3.1.2 du protocole. Cet ajustement interviendra :

- A la hausse si la valorisation de la société ATREAM est supérieure ou égale à 60 millions d'euros, augmentée du montant de toute émission de titres (primes incluses) intervenues entre le 9 décembre 2021 et la date de cession des titres ATREAM par la Société
- A la baisse si la valorisation de la société ATREAM est comprise d'une part entre 30 millions d'euros, augmentée du montant de toute émission de titres (primes incluses) intervenues entre le 9 décembre 2021 et la date de cession des titres ATREAM par la Société, et d'autre part 50 millions d'euros.

Engagements sur l'emprunt NATIXIS :

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 2022.

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 2021					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 342 827	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	14 753	-	-	10 055
Au 31 décembre 2021 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	2 798 307	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	115 163	-	-	13 958
Au 30 juin 2022 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 515 004	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche et gestion des participations	26 421	-	-	18 353

"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 €	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Bilan :			
Portefeuille des titres de participations et obligations	166 976 074	160 411 358	154 168 705
Portefeuille des avances en comptes courants	9 107 555	8 957 247	6 591 472
Etat du résultat global :			
Variation de juste valeur des titres de participation et des obligations	7 738 953	21 872 881	10 540 345
Variation dépréciation des comptes courants (coût amorti)	(344 851)	(932 926)	(408 428)
Revenus des titres de participation et obligations	385 279	1 882 393	217 163
Revenus des avances en comptes courants	495 424	740 872	339 186

3.15. Actif net et résultat net par action

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

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 31/12/2021	243 313 351	25 422 891
Quote part actions ordinaires	241 061 666	25 422 891
Quote part actions de préférence catégorie C	2 251 685	-
Actif net par action ordinaire	115,96	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	116,27	
Résultat par action ordinaire		12,18
Résultat dilué par action ordinaire		12,18

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2022	245 306 308	2 524 524
Quote part actions ordinaires	243 054 623	2 524 524
Quote part actions de préférence catégorie C	2 251 685	-
Actif net par action ordinaire	117,21	
Actif net par action ordinaire hors actions propres	117,57	
Résultat par action ordinaire		1,22
Résultat dilué par action ordinaire		1,22

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 2 094 7966 actions ordinaires au 30 juin 2021, de 2 087 197 actions ordinaires au 31 décembre 2021 et de 2 077 155 actions ordinaires au 30 juin 2022).

Le résultat par action dilué est identique au résultat par action de base compte tenu de l'absence d'instruments dilutifs au 30 juin 2022, au 31 décembre 2021, et au 30 juin 2021.

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 2022, 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 €	30/06/2022	31/12/2021	30/06/2021
Quote part dans le capital	2 038 614	2 038 614	2 038 614
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	2 251 685

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 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