

Rapport semestriel d'activité au 30 juin 2017

Sommaire

I.	Activité et performances du premier semestre 2017	3
A)	Actif Net Réévalué	3
B)	Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2017	3
C)	Portefeuille	4
D)	Trésorerie.....	6
E)	Evolution de la gouvernance.....	6
F)	Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2017	7
G)	Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2017	7
II.	INFORMATIONS FINANCIERES.....	7
H)	Valorisation des titres en portefeuille	7
I)	Etats financiers IFRS au 30 juin 2017	8
J)	Entreprises associées	8
K)	Actionnariat	8
L)	Principaux dirigeants.....	8
III.	Principaux risques	8
IV.	Attestation du rapport financier semestriel.....	9
V.	Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (examen limité des comptes)	10
VI.	Etats financiers IFRS au 30 juin 2017.....	10
VII.	Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel IFRS	10

Introduction

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

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

Ainsi l'intensification du rythme d'investissement et l'augmentation de la taille moyenne des opérations réalisées et la saisie d'opportunités d'investissement de qualité de plus en plus nombreuses réduisent progressivement le niveau de trésorerie disponible de la Société, qui a annoncé courant juillet 2017 envisager de procéder à une future augmentation de capital afin de permettre à la Société de bénéficier d'une trésorerie suffisante en vue de futurs investissements ou de réinvestissements, étant précisé que l'objectif de la Société est d'atteindre un encours d'environ 500 millions d'euros à terme, avec un portefeuille diversifié d'environ 40 à 50 participations.

Au cours du semestre, la Société a procédé à deux nouveaux investissements : **NaturaBuy** (GoodHope) et **Oodrive**.

L'Assemblée générale mixte du 8 juin 2017 a également permis d'améliorer la gouvernance, notamment par l'accueil de quatre nouveaux membres et se conforme ainsi aux règles de représentation équilibrée entre les femmes et les hommes disposées par les articles L226-4 et L226-4-1 du Code de commerce

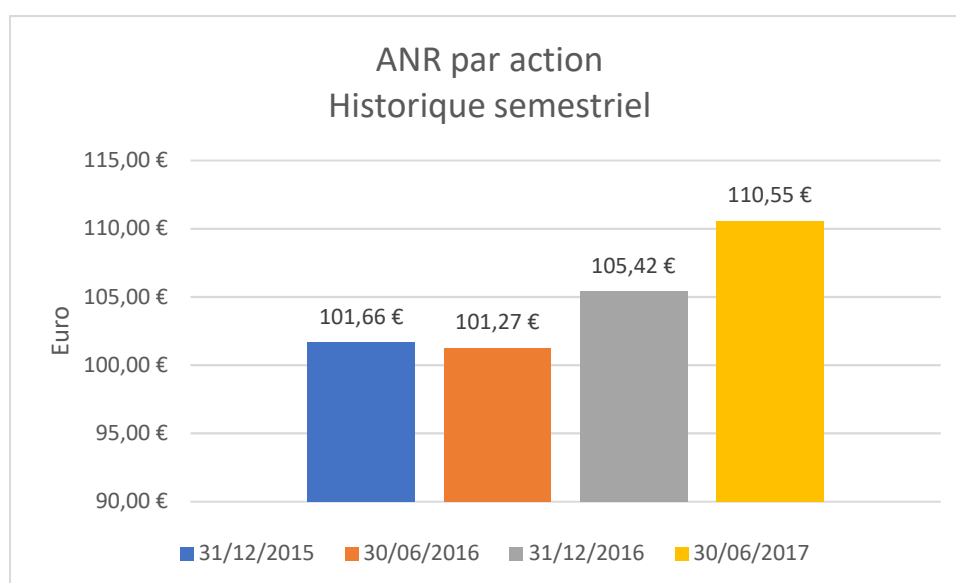
Les informations chiffrées contenues dans ce rapport sont issues du processus comptable usuel de la Société. Ces informations ont été établies par la Gérance, présentées au Conseil de Surveillance du 12 septembre 2017 et revues par les Commissaires aux comptes.

I. Activité et performances du premier semestre 2017

A) Actif Net Réévalué

L'Actif Net Réévalué s'établit à 160 401 483,50€ au 30 juin 2017, en progression de 5,1% sur le premier semestre 2017 et de 2,3% par rapport à celui du 31 mars 2017.

L'Actif Net Réévalué par action ordinaire au 30 juin 2017 s'élève à 110,55€ contre 105,42€ au 31 décembre 2016, soit une augmentation de 4,9%, s'expliquant par la croissance de la valorisation à la juste valeur des sociétés du portefeuille (croissance de plus de 20%).



Progression de l'ANR sur partie Participations en M€

Année	Valorisation Portefeuille	Progression de l'ANR sur partie investie			
		latent	réalisé	Total	%
2015	30,4	3,1	1,0	4,1	n/a
2016	55,2	10,2	0,2	10,4	34,2%
2017 (1 ^{er} semestre)	77,4	9,4	0,1	9,5	17,2%
total		22,8	1,2	24,0	n/a

B) Investissements et cessions réalisées au 30 juin 2017





La société a effectué deux nouveaux investissements pour un engagement de 16,75M€ dont 12,75M€ de réalisés.

- Un investissement de 7,8M€ en avril 2017 (39% des droits de vote et 49,4% du capital) dans la société GOODHOPE, holding de NATURABUY. NaturaBuy créée en 2007 est une marketplace d'enchères et d'annonces de vente de produits et de services autour de la chasse, de la pêche et de l'outdoor. La plateforme a réalisé un volume d'affaires de 37M€ pour 270.000 transactions en 2016. L'ambition portée par les entrepreneurs et partagée par l'ensemble des nouveaux actionnaires de la société est de capitaliser sur un actif solide, disposant d'une marque forte et reconnue sur son segment en activant l'ensemble des leviers de croissance autour de (i) l'accélération du développement et de la préemption du marché français, (ii) l'expansion à l'international et (iii) la diversification et l'évolution du business model.
- Un investissement minoritaire de 9,0M€ (5,0M€ de réalisé et un engagement d'une seconde tranche de 4,0M€ d'ici les prochains mois) dans la société OODRIVE. Cette société créée fondée en 2000 est un éditeur de logiciel proposant aux professionnels des solutions Cloud 100% sécurisées destinées au partage de documents, à la sauvegarde en ligne, à la sécurisation des données et la certification électronique de documents ; La société est devenu l'un des leaders européens du SaaS spécialisé dans la gestion de données sensibles (sauvegarde, partage, confiance digitale). Notre investissement, aux côtés d'autres institutionnels vise notamment à accompagner la réalisation d'une opération de croissance externe structurante permettant de consolider sa position de leader du SaaS en Europe. Les Entrepreneurs prévoient également l'accélération du développement et la préemption du marché français via le cross-selling sur les clients existants et la conquête de nouveaux comptes.

La société n'a pas réalisé de cession avant le 30 juin 2017.

C) Portefeuille

Au 30 juin 2017, le portefeuille de la SCA NextStage est constitué de 10 participations.

 acorus <small>services en bâtiment</small> Services en bâtiment 4,1m€ investis CA 2016 : 117,8m€	 GPS : distribution de verre plat 5,7m€ investis CA 2016 : 49,8m€	 FONTAINE PAJOT. Catamarans de croisière 7m€ investis CA 2016 : 70,6m€	 EFESO <small>CONSULTING</small> Cabinet de conseil 3m€ investis CA 2016 : 73,9m€	 oodrive <small>Trusted Cloud Solutions</small> Gestion de données sensibles en SaaS 9m€ investis¹ CA 2016 : 38,4m€
 BOW <small>RECOVER THE WORLD</small> Objets connectés 6,3m€ investis CA 2016e : 19,0m€	 adopt Distribution parfums et cosmétiques 6,1m€ investis CA 2016 : 29,0m€	 LINXEA <small>un oeil de lynx pour vos placements</small> Distribution de produits d'épargne sur Internet 5,1m€ investis Collecte nette 2016 : 104m€	 coopacademy Leader européen des MOOCs 4,6m€ investis CA 2016e : 3,9m€	 NaturaBuy Marketplace d'enchères autour de la chasse, pêche et de l'outdoor 7,8m€ investis Vol. affaires 2016 : 37,0m€

¹ engagement de 9M€ 5M€ déjà réalisé, 4M€ à venir

Au 30 juin 2017, la valeur du portefeuille s'élève à 77 427 K€ exclusivement constituée de participations non cotées. L'objectif à moyen long terme reste de constituer un portefeuille diversifié de 500 millions d'euros réparti sur 40 à 50 participations.

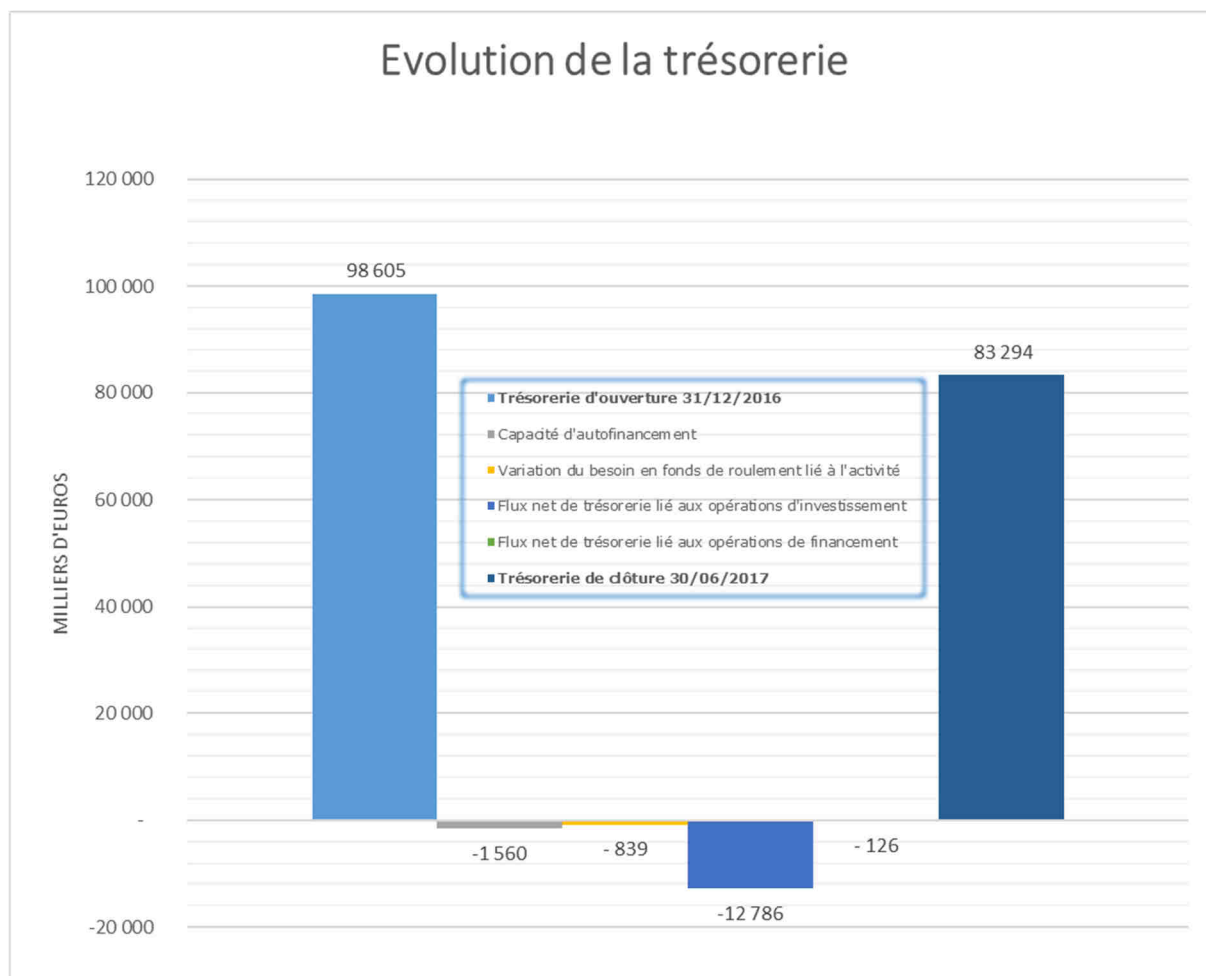
Portefeuille titres (en milliers d'euros)	Nature des titres	Prix de revient
QUETZAL	Actions ordinaires	1 641
QUETZAL	Obligations convertibles	2 467
Total groupe ACORUS		4 108
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	7 025
Total groupe FONTAINE PAJOT		7 025
BOW	Actions de préférence B	2 445
BOW	Actions ordinaires B	1 409
BOW	Obligations convertibles	2 445
Total groupe BOW		6 298
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 550
IRBIS FINANCE	Obligations	344
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	0
FINANCIERE TREVILLE	Obligations	233
Total groupe LINXEA		5 127
NORDNEXT	Actions de préférence	942
NORDNEXT	Actions ordinaires	5 152
Total groupe ADOPT'		6 094
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	3 000
Total groupe EFESO CONSULTING		3 000
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	5 659
Total groupe GLASS PARTNERS		5 659
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 270
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 860
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	477
Total groupe COORPACADEMY		4 607
GOODHOPE	Actions ordinaires	617
GOODHOPE	Actions de préférence	325
GOODHOPE	Obligations	6 809
Total groupe NATURABUY		7 751
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	3 000
OODRIVE CAPITAL	Obligations	2 000
Total groupe OODRIVE		5 000
Total Actifs financiers non courants		54 671
Juste valeur du portefeuille titres (*)		77 427

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

D) Trésorerie

Au 30 juin 2017, la trésorerie nette en IFRS de NextStage SCA est de 83,3 M€ contre 98,6 M€ au 31 décembre 2016. La trésorerie nette dans les comptes sociaux s'élève à 83,9 M€ au 30 juin 2017, contre 98 M€ au 31 décembre 2016.

L'écart entre les 2 positions peut s'illustrer comme suit :



Compte tenu des investissements en cours de réalisation et le bon deal flow dont dispose la société pouvant lui permettre de réaliser de nouveaux investissements, la trésorerie de la société pourrait s'inscrire en réduction significative au 30 septembre 2017 par rapport à la situation 30 juin 2017.

E) Evolution de la gouvernance

L'assemblée générale ordinaire et extraordinaire annuelle du 8 juin 2017 a permis les nominations du conseil de surveillance des personnes suivantes :

- Sophie Dumas : Membre du comité stratégique de Christofle;
- Sophie Midy : Président du conseil de la Senlisienne de Portefeuille ;
- Sandrine Duchêne : Secrétaire Générale d'AXA France, ancienne Directrice adjointe du Trésor ;
- Tethys, représentée par Arnaud Benoit : Directeur de la gestion d'actifs.

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

L'assemblée générale a également voté la modification de l'article 14 des statuts afin de permettre la création d'un collège de censeurs dont la mission est de veiller au respect de l'intérêt social et à la stricte application des statuts. La rémunération des membres du collège de censeurs est intégrée à l'enveloppe des jetons de présence.

Les premiers membres nommés au collège des censeurs sont :

- Philippe Bresson : Fondateur du groupe Bricostore en Europe centrale ;
- Mazen Tamimi : Directeur Général de BSF, Groupe Crédit Agricole ;

Ces nouveaux censeurs étaient auparavant membres du conseil de surveillance.

F) Autre évènement intervenu au cours du premier semestre 2017

Le 3 avril 2017, il a été constaté une augmentation de capital social d'un montant nominal de 272.205 euros, pour le porter de 5.476.182 euros à 5.748.387 euros, par l'émission, au prix 3,98 euros l'une, prime d'émission incluse, de 90.735 actions de préférence de catégorie C (les « Actions C ») nouvelles d'une valeur nominale de 3 euros chacune, représentant une souscription d'un montant total, prime d'émission incluse, de 361.125,3 euros.

G) Principaux évènements intervenus depuis le 30 juin 2017

La société a réalisé un investissement fin juillet dans STEEL SHED SOLUTIONS pour un montant de 11,5M€. Cette nouvelle participation est une plateforme digitale de vente de bâtiments en kit, leader sur son marché en France et au Luxembourg.

La société est également entrée en négociation exclusive pour un investissement d'un montant de plus de 14,5M€ dans DREAM YACHT CHARTER, le n°2 mondial de la location de bateaux de plaisance.

La société a également annoncé le 28 juillet son intention de réaliser une augmentation de capital avant la fin de l'année afin de reconstituer sa capacité d'investissement.

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 Etas 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 2017

Etat du résultat global IFRS résumé (en milliers d'euros)	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2016 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	9 327	520	10 124
Revenus des actifs financiers non courants	170	176	260
Résultat du portefeuille de participations	9 496	696	10 384
Résultat brut opérationnel	7 902	-287	6 899
Résultat net	7 855	-258	6 924
Résultat par action (€)	5,47	-0,27	6,51

Le résultat du portefeuille de participations du premier semestre 2017 reflète :

- L'évolution de la juste valeur depuis le 31 décembre de l'exercice précédent
- Les plus-values réalisées calculées entre le prix de cession réel des titres cédés et leur juste valeur en normes IFRS au 31 décembre de l'exercice précédent.

Le résultat brut opérationnel inclut les charges d'exploitation de la période.

Bilan IFRS résumé (en milliers d'euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Actifs non courants	77 427	55 225	34 667
Actifs courants	83 532	98 773	62 290
Total actif	160 960	153 999	96 957
Capitaux propres	160 401	152 672	96 450
Passifs courants	558	1 327	507
Total passif	160 960	153 999	96 957

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 2017, le nombre total d'actions se monte à 1 916 129 dont 1 437 096 d'actions ordinaires et 479 033 d'actions de préférences catégories C.

L) Principaux dirigeants

Les jetons de présence versés aux membres du Conseil de Surveillance au titre de l'exercice 2016, uniquement à son Président, s'élèvent à € 50 000.

III. Principaux risques

La gérance n'a pas identifié de risques supplémentaires à ceux indiqués dans le Document de Référence 2016 déposé le 21 avril 2017 sous le numéro R. 17-018.

Ce document est accessible sur le site de la société : www.nextstage.com. Les facteurs de risques sont listés en section 4 aux pages 9 et suivantes.

IV. Attestation du rapport financier semestriel

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

M. Grégoire Sentilhes

Président du Gérant

V. Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle (examen limité des comptes)

- Conclusion sur les comptes
- Vérification spécifique

VI. Etats financiers IFRS au 30 juin 2017

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

VII. Notes annexes aux états financiers établis sous le référentiel IFRS

I. Généralités

- Présentation de la société et de son activité
- Base de préparation
- Evénements significatifs
- Evénements postérieurs au 30 juin 2017

II. Nouvelles normes IFRS

III. Commentaires sur les comptes et autres informations

- Actifs financiers non courants
- Equivalents de trésorerie et trésorerie
- Autres actifs courants et passifs courants
- Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IAS 39)
- Charges externes
- Variation de juste valeur des actifs financiers non courants
- Revenus des actifs financiers non courants
- Trésorerie et équivalents de trésorerie
- 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