

Société en commandite par actions au capital de 5 748 387 euros
Siège social : 19 avenue George V – 75008 Paris
810 875 039 R.C.S. Paris

ACTUALISATION DU DOCUMENT DE REFERENCE 2016

**incluant le rapport financier semestriel au 30 juin
2017**

La présente actualisation du document de référence 2016 (l'« Actualisation ») a été déposée auprès de l'Autorité des marchés financiers (l'« AMF ») le 10 octobre 2017 sous le numéro D.17-0317-A01, conformément aux dispositions de l'article 212-13, IV de son règlement général. Elle complète le document de référence déposé auprès de l'AMF le 21 avril 2017 sous le numéro R. 17-018 (le « Document de Référence 2016 »). Le Document de Référence 2016 et son Actualisation pourront être utilisés à l'appui d'une opération financière s'ils sont complétés par une note d'opération visée par l'AMF. Ce document a été établi par l'émetteur et engage la responsabilité de son signataire.

Des exemplaires du Document de Référence 2016 et de l'Actualisation sont disponibles sans frais auprès de la société NextStage, 19 avenue George V – 75008 Paris, ainsi qu'en version électronique sur le site internet de la société (www.nextstage.com).

Une Stratégie d'investissement unique et de long terme

- ✓ Investissement en fonds propres avec peu ou pas de levier dans des ETM à fort potentiel de croissance positionnées sur les 4 tendances de fond issues de la 3eme révolution industrielle
- ✓ Horizon d'investissement illimité grâce à la cotation : accélérer la croissance des ETM dans la durée et maximiser la création de valeur pour l'investisseur
- ✓ Accès à l'expertise et au dealflow de NextStage AM : pionnier depuis 2002 du capital développement ayant levé 611 M€ depuis 2002 et réalisé 108 investissements (cotés et non cotés), approche d'entrepreneurs-investisseurs et accompagnement stratégique et opérationnel des entrepreneurs

Portefeuille au 30 juin 2017

- ✓ 143,7 M€ de capitaux levés depuis la création au deuxième trimestre 2015
- ✓ 10 investissements réalisés depuis la première levée de fonds pour un montant de 54,7 M€
- ✓ Portefeuille cible à terme : portefeuille diversifié de 40 à 50 sociétés

Messages clés sur l'année 2016 et le 1^{er} semestre 2017

- ✓ **ANR de 160,4 M€** au 30/06/2017 contre **152,67 M€** au 31/12/2016¹
- ✓ **ANR par action : 110,55 € en progression de +2,3% (vs 31/03/2017)** et de **+9,2%** vs 30/06/2016
- ✓ **Résultat net de 7,9 M€** au 30 juin 2017 contre **6,92 M€** au 31/12/2016
- ✓ **CA moyen des participations au premier semestre 2017 : 42 M€²**, en croissance moyenne de 14,5%³ par rapport au 30 juin 2016
- ✓ **Valorisation : x 6,1 VE/EBITDA 2016** (estimé sur les 8 participations en portefeuille au 31 décembre 2016)
- ✓ **10 investissements depuis l'origine au 30 juin 2017**, dont 2 nouveaux sur le S1 2017⁴
- ✓ **Accélération du deal flow** : nombre de dossiers reçus en forte augmentation depuis l'IPO

¹ Voir notamment section 3. – Informations financières sélectionnées

² Voir section 6.4 – Portefeuille de participations – Chiffres d'affaires S1 2017 annualisés estimés moyen des 10 participations (non audité) en portefeuille au 30 juin 2017. Calcul pondéré par la valorisation des participations au bilan au 30 juin 2017.

³ Le calcul de la croissance du CA S1 2017 est pondéré par la valorisation des participations au bilan au 30 juin 2017

⁴ 2 nouveaux investissements réalisés ou en cours à la date du présent document de référence

Faits marquants 2016

- ✓ **Validation par le marché du positionnement d'entrepreneurs-investisseurs de long terme dans les ETM de croissance**
 - Réel besoin d'investisseurs en fonds propres dans les ETM Européennes
 - Prix de revient attractifs
 - Capacité à attirer des dossiers « désintermédiés » : 75% de dossiers sur les 8 premiers investissements
 - Accompagnement d'entrepreneurs de qualité s'inscrivant dans les 4 tendances de fonds
 - ETM européennes de 10 à 500 m€ de CA, établies
 - Investissement de long terme sans limitation de durée (Evergreen)
 - Fonds propres : actions ou obligations convertibles (avec effet de levier nul ou limité)
 - Investissement cible dans des sociétés non cotées (75%) et cotées (25%)
 - Un objectif de diversification visant à créer un portefeuille de 40 à 50 sociétés
 - Tickets cibles de 4m€ (non coté) à 40m€, minoritaire ou majoritaire
 - Présents et actifs dans la gouvernance (systématiquement pour les sociétés non cotées).

Perspectives

- ✓ **Poursuite des investissements, réguliers depuis la création de la société**
 - 10 investissements depuis la première levée de fonds en juin 2015, pour un montant total de 58,7 M€ (54,7 M€ réalisés et 4 M€ engagés), au 30 juin 2017
 - 2 nouveaux investissements au S1 2017 pour un montant de 16,8 M€ (12,8 M€ réalisés et 4M€ engagés).

Gouvernance et Contrôle


Conseil de surveillance	<p>12 membres au Conseil de Surveillance avec des pouvoirs de contrôle étendus :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Jean-François Sammarcelli (Président) : Ancien Directeur Général Délégué de la Société Générale ■ Arnaud Benoît : Directeur de la Gestion d'Actifs représentant Tethys ■ Carole Boucher : Responsable de l'investissement et de l'allocation d'actifs d'AXA France représentant Matignon Développement 3 ■ Corinne Calendini : Directeur d'AXA Wealth Management ■ Patrice Couvignes : Directeur Général de la BSF, Groupe Crédit Agricole ■ Sandrine Duchêne : Secrétaire Générale d'Axa France, ancienne Directrice adjointe du Trésor ■ Sophie Dumas : Membre du comité stratégique de Christofle ■ Mishal Kanoo : Président de Kanoo Group ■ Sophie Midy : Président du Conseil de la Senlisienne de Portefeuille ■ Thierry Ortman : Entrepreneur, investisseur, ancien PDG et fondateur de Savoye NSA et CEPL ■ Pierre Schereck : Directeur des relations commerciales avec les organismes paritaires et sociaux au sein du pôle Clients institutionnels chez Amundi représentant Amundi ■ Christian Schor : Directeur Financier et de la Prévision du Fonds de Garantie représentant FGT <p>2 censeurs :</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Philippe Bresson : Fondateur du groupe Bricostore en Europe centrale ■ Mazen Tamimi : Directeur Général de la BSF, région Ouest, Groupe Crédit Agricole 	 <p>Jean-François Sammarcelli Président du conseil de surveillance, membre indépendant du conseil de surveillance</p>
Contrôle	<ul style="list-style-type: none"> ■ Comité d'audit : composé de J-F. Sammarcelli (Président), C. Boucher et C. Schor. Au moins 4 réunions par an pour examen des comptes et ANR ■ CAC : KPMG et RSM / Expert comptable : Deloitte ■ Revue indépendante de la valorisation des participations non cotées : Cabinet Sorgem ■ Dépositaire : Société Générale 	<p>➤ Gouvernance renforcée avec la nomination de 4 nouveaux membres du Conseil de Surveillance approuvée à l'AGM du 8 juin 2017</p>

TABLE DES MATIERES

TABLE DES MATIERES	6
REMARQUES GENERALES	8
1. PERSONNES RESPONSABLES.....	10
1.1 Responsable du Document de référence 2016 et de la présente Actualisation	10
1.2 Attestation de la personne responsable de l'Actualisation.....	10
1.3 Responsable de l'information financière	10
2. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES	11
2.1 Principaux actionnaires	11
2.2 Informations financières	12
3. FACTEURS DE RISQUES.....	14
4. INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE/INVESTISSEMENTS	15
4.1 Investissements réalisés jusqu'au S1 2017	15
4.2 Engagements d'investissement.....	15
5. ACTIVITES DE LA SOCIETE	16
5.1 Un portefeuille de participations diversifié : nouveaux investissements 2017.....	16
6. EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE	19
6.1 Commentaires sur l'activité et les comptes du 1 ^{er} semestre 2017	19
6.2 Evolution de l'Actif Net Réévalué (ANR) de la Société	19
7. TRESORERIE ET CAPITAUX.....	22
7.1 Information sur les capitaux de la Société	22
7.2 Flux de trésorerie	22
8. TENDANCES	24
8.1 Perspectives d'avenir	24
9. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE	25
9.1 Conseil de surveillance	25
10. FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE	27
10.1 Gouvernance	27
10.2 Gouvernement d'entreprise.....	28
11. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES.....	29
11.1 Identification des actionnaires	29
12. INFORMATION FINANCIERE.....	30
12.1 Etats financiers intermédiaires IFRS au 30 juin 2017	30
12.2 Date des dernières informations financières	30
13. INFORMATION COMPLEMENTAIRE.....	31
13.1 Capital social.....	31
14. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC.....	38
15. ANNEXES.....	39
15.1 Communiqués de presse	39
15.2 Etats financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2017	41

REMARQUES GENERALES

Dans la présente Actualisation, le terme « **Société** » désigne la société NextStage, société en commandite par actions, également qualifiée d'« Autre Fonds d'Investissement Alternatif » (« Autre **FIA** ») au sens de l'article L. 214-24 du Code monétaire et financier.

L'Actualisation décrit la Société telle qu'elle existe à la date d'enregistrement de cette actualisation.

Le Document de Référence 2016 présente les états financiers de la Société établis en normes IFRS (*International Financial Reporting Standards*) telles qu'adoptées par l'Union Européenne pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 ainsi que les états financiers intermédiaires au 30 juin 2017. Sauf indication contraire, les données chiffrées utilisées dans le présent document de référence sont extraites des états financiers et informations financières de la Société.

Informations prospectives

La présente Actualisation contient des indications sur les perspectives et les axes de développement de la Société. Ces indications sont parfois identifiées par l'utilisation du futur, du conditionnel ou de termes à caractère prospectif tels que « considérer », « envisager », « penser », « avoir pour objectif », « s'attendre à », « entendre », « devoir », « ambitionner », « estimer », « croire », « souhaiter », « pouvoir » ou, le cas échéant, la forme négative de ces mêmes termes ou toute autre variante ou expression similaire. Ces informations ne sont pas des données historiques et ne doivent pas être interprétées comme des garanties que les faits et données énoncés se produiront.

Ces informations sont fondées sur des données, des hypothèses et des estimations considérées comme raisonnables par la Société. Elles sont susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire.

Ces informations sont mentionnées dans différentes sections du présent document de référence et contiennent des données relatives aux intentions, aux estimations et aux objectifs de la Société concernant, notamment, le marché, la stratégie, la croissance, les résultats, la situation financière et la trésorerie de la Société. Les informations prospectives mentionnées dans le présent document de référence sont données uniquement à la date du présent document de référence. Sauf obligation législative ou réglementaire qui s'appliquerait, la Société ne prend aucun engagement de publier des mises à jour des informations prospectives contenues dans le présent document de référence afin de refléter tout changement affectant ses objectifs ou les événements, conditions ou circonstances sur lesquels sont fondées les informations prospectives contenues dans le présent document de référence. NextStage opère dans un environnement concurrentiel et en constante évolution, elle peut donc ne pas être en mesure d'anticiper tous les risques, incertitudes ou autres facteurs susceptibles d'affecter son activité, leur impact potentiel sur son activité d'investissement ou son portefeuille ou encore dans quelle mesure la matérialisation d'un risque ou d'une combinaison de risques pourrait avoir des résultats significativement différents de ceux mentionnés dans toute information prospective, étant rappelé qu'aucune de ces informations prospectives ne constitue une garantie de résultat.

Informations sur le marché et la concurrence

Le Document de Référence 2016 contient, notamment au Chapitre 5 « *Activités de la Société* », des informations relatives aux segments d'activités sur lesquels NextStage est présent ainsi que sur ceux au sein desquels NextStage est susceptible d'investir. Certaines informations contenues dans la présente Actualisation sont des informations publiquement disponibles que la Société considère comme fiables mais qui n'ont pas été vérifiées par un expert indépendant. La Société ne peut garantir qu'un tiers utilisant des méthodes différentes pour réunir, analyser ou calculer des données sur les segments d'activités obtiendrait les mêmes résultats. Compte tenu des changements très rapides qui marquent le secteur d'activité de NextStage, à savoir l'accompagnement en capital des entreprises de taille moyenne (capital investissement), il est possible que ces informations s'avèrent erronées ou ne soient plus à jour. Les activités de NextStage pourraient en conséquence évoluer de manière différente de celles décrites dans la présente Actualisation. La Société ne prend aucun engagement de publier

des mises à jour de ces informations, excepté dans le cadre de toute obligation législative ou réglementaire qui lui serait applicable.

Facteurs de risques

Un investissement dans la Société peut comporter des risques significatifs du fait, entre autres, de la nature des investissements que la Société envisage de réaliser. Il ne peut donc y avoir aucune assurance que le taux de rendement attendu de la Société puisse être atteint ou même que la Société puisse, à son terme, restituer à ses associés le montant du capital qu'ils ont versé. Les Investisseurs Potentiels doivent donc posséder les capacités et les moyens financiers d'accepter les risques et l'absence de liquidité qui sont les caractéristiques des investissements décrits dans la présente Actualisation.

De plus, les investisseurs doivent être préparés à supporter ces risques pendant une période indéterminée. En particulier, il est précisé aux investisseurs que la Société est susceptible de faire des investissements à long terme et de nature non liquide dans des entités dont les titres ne sont pas cotés ou négociés sur un marché réglementé. De tels investissements peuvent être difficiles à évaluer et pourront comporter des risques sous-évalués. De même, il est possible qu'il n'existe aucun marché sur lequel ces titres puissent être négociés et il n'est pas attendu qu'un tel marché soit constitué dans l'avenir. Les investisseurs potentiels doivent étudier avec attention les facteurs de risques mentionnés dans le document de référence 2016 afin de déterminer si un investissement dans la Société correspond à leurs objectifs d'investissement et est adapté à leur situation.

Les investisseurs sont invités à lire attentivement les facteurs de risque décrits au Chapitre 3 « *Facteurs de risques* » du Document de Référence 2016 avant de prendre toute décision d'investissement. La réalisation de tout ou partie de ces risques est susceptible d'avoir un effet défavorable sur les activités, les résultats, la situation financière ou les perspectives de NextStage. En outre, d'autres risques, non encore identifiés ou considérés comme non significatifs par la Société à la date de l'Actualisation, pourraient également avoir un effet défavorable sur son activité.

Arrondis

Certaines données chiffrées (y compris les données exprimées en milliers ou en millions) et pourcentages présentés dans la présente Actualisation ont fait l'objet d'arrondis. Le cas échéant, les totaux présentés dans la présente Actualisation peuvent légèrement différer de ceux qui auraient été obtenus en additionnant les valeurs exactes (non arrondies) de ces données chiffrées.

1. PERSONNES RESPONSABLES

1.1 Responsable du Document de référence 2016 et de la présente Actualisation

NextStage AM, société par actions simplifiée au capital de 277 400 euros dont le siège social est situé 19 avenue George V à Paris (75008), immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 442 666 830, en sa qualité de gérant et de société de gestion de portefeuille de la Société, elle-même représentée par son président, M. Grégoire Sentilhes.

1.2 Attestation de la personne responsable de l'Actualisation

J'atteste, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans la présente Actualisation du Document de Référence 2016 sont, à ma connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes 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 que le rapport semestriel d'activité annexé à la présente Actualisation du Document de Référence 2016 présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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.

J'ai obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux, dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes donnés dans la présente Actualisation du Document de Référence 2016 ainsi qu'à la lecture d'ensemble de la présente Actualisation.

Fait à Paris, le 10 octobre 2017

NextStage AM
Gérant
Représenté par : Grégoire Sentilhes

1.3 Responsable de l'information financière

NextStage AM, société par actions simplifiée au capital de 277 400 euros dont le siège social est situé 19 avenue George V à Paris (75008), immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 442 666 830, en sa qualité de gérant et de société de gestion de portefeuille de la Société, elle-même représentée par son président, M. Grégoire Sentilhes.

19 avenue George V – 75008 Paris
Tél. : 01 44 29 99 15
Email : info-investor@nextstage.com

2. INFORMATIONS FINANCIERES SELECTIONNEES

Actualisation du chapitre 3 du Document de Référence 2016

Les informations financières sélectionnées présentées ci-après sont extraites des états financiers IFRS de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2016 ainsi que les états intermédiaires au 30 juin 2017.

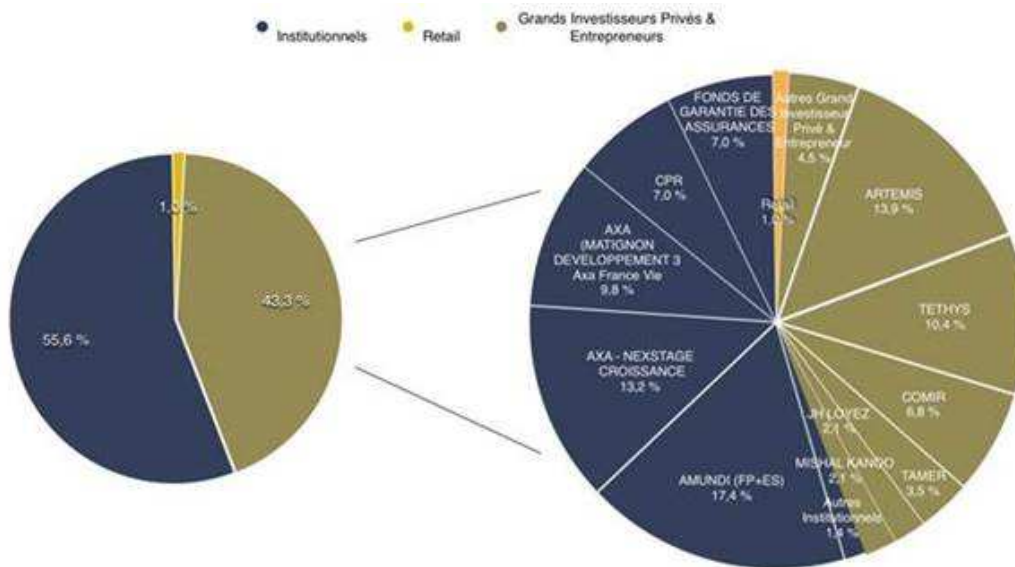
Les états financiers IFRS au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017 ont été préparés conformément aux normes IFRS. Les états financiers IFRS au 31 décembre 2016 ont été audités et revus par les commissaires aux comptes de la Société. Les rapports des commissaires aux comptes relatifs à ces états financiers IFRS au 31 décembre 2016 figurent à la section 20.1.2 « Rapport du commissaire aux comptes » du Document de Référence 2016.

Ces données comptables sélectionnées doivent être lues avec les informations contenues au Chapitre 6 « Examen du résultat et de la situation financière », au Chapitre 7 « Trésorerie et capitaux » et au Chapitre 11 « Informations financières » du Document de référence 2016.

2.1 Principaux actionnaires

Actualisation du chapitre 3 du Document de Référence 2016

A la connaissance de la Société, l'actionnariat de la Société est composé comme suit à la date de la présente Actualisation :

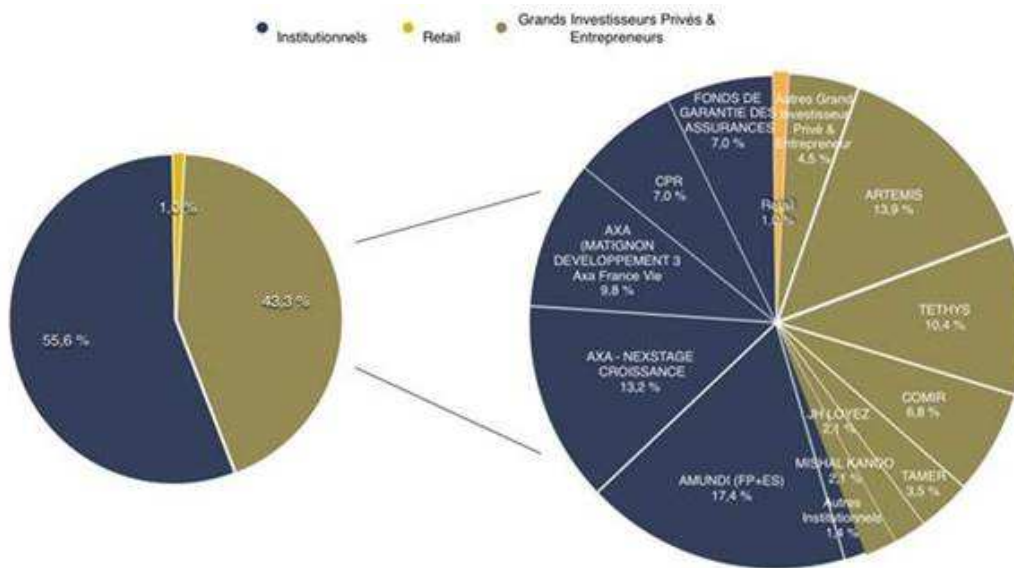


Principaux actionnaires

Actualisation du Chapitre 18 du Document de Référence 2016

2.2 Identification des actionnaires

A la connaissance de la Société, l'actionnariat de la Société est composé comme suit à la date de la présente Actualisation :



2.3 Information financière Informations financières

KPMG SA a été désigné commissaire aux comptes de la Société le 23 mars 2015 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2020. RSM Paris a été désigné comme commissaire aux comptes de la Société le 2 novembre 2016 pour une durée expirant à l'issue de l'assemblée générale annuelle des actionnaires statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

Dans le tableau ci-dessous, l'Actif Net Réévalué (ANR) par action consiste à donner à une date donnée une mesure de la quote-part par action de la valeur ou de la richesse de la société. Il est constitué par :

- + les participations non cotées ou cotées (actions et obligations) à la juste valeur,
- + les autres actifs immobilisés à leur valeur comptable (le cas échéant, non applicable à ce jour)
- + la trésorerie nette (soldes espèces de banques et des équivalents de trésorerie moins les dettes financières à leurs valeurs nominales)
- + le BFR (besoin en fonds de roulement)
- (+/-) les engagements (au cas par cas, non applicable à ce jour)
- (-) la quote-part des capitaux propres représentant les émissions d'actions de préférence.

L'ANR est calculé trimestriellement en se référant notamment à la juste valeur des participations revues semestriellement par l'expert indépendant et par la société de gestion. Il est revu semestriellement par le commissaire aux comptes, mais validé trimestriellement par le Comité d'audit puis le Conseil de surveillance.

En €	31/12/2015	31/12/2016	30/06/2017
Participations cotées	-	-	-
Participations non-cotées	24 780 404	49 424 335	62 627 789
Obligations	5 592 889	5 801 120	14 799 531
Trésorerie et Equivalent trésorerie	60 147 000	98 605 313	83 293 975
Instruments financiers de trésorerie	-	-	-
BFR	(681 385)	(1 158 734)	(319 811)
ANR avant neutralisation AP	89 838 908	152 672 034	160 401 484
Actions de préférence (AP)	(883 760)	(1 176 543)	(1 537 668)
ANR (niveau 1)	88 955 148	151 495 492	158 863 816
Part de l'associé commandité	-	-	-
ANR	88 955 148	151 495 492	158 863 816
Nombre d'actions ordinaires	875 006	1 437 096	1 437 096
ANR par action ordinaire	101,662	105,418	110,545

L'ANR 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. La variation de l'ANR s'explique par la croissance de la valorisation à la juste valeur des sociétés du portefeuille (croissance de plus de 20%).

Voir la section 6.2.2 « Décomposition de l'ANR » pour une description de l'évolution et de la décomposition de l'ANR.

En complément de l'ANR, les autres indicateurs clés de la Société sont présentés ci-après :

Agrégats clés	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Montant global des investissements réalisés (en prix de revient)	27 238 856 euros	30 928 520 euros	41 884 736 euros	54 670 573 euros
Valorisation en IFRS des investissements réalisés (sur la base de la juste valeur)	30 373 293 euros	34 666 590 euros	55 225 455 euros	77 427 320 euros
Trésorerie disponible	60 147 000 euros	62 052 835 euros	98 605 313 euros	83 293 975
Endettement	0%, la Société n'ayant pas vocation à faire appel à de l'endettement à son niveau dans le cadre de sa stratégie d'investissement			
Nombre de lignes en portefeuille	5 investissements réalisés	6 investissements réalisés	8 investissements réalisés	10 investissements réalisés

Dans la mesure où la stratégie d'investissement de la Société ne se fonde pas sur une approche sectorielle (voir la section 12 du Document de Référence 2016 « Tendances »), les investissements réalisés ne sont pas classés en fonction de leurs secteurs d'activité.

3. FACTEURS DE RISQUES

La Société est soumise à l'ensemble des facteurs de risques mentionnés au chapitre 4 du Document de Référence 2016. La Société considère que ces facteurs de risques restent à jour et qu'à la date de l'Actualisation aucun nouvel élément de risque significatif n'est intervenu méritant une mention spécifique.

4. INFORMATIONS CONCERNANT LA SOCIETE/INVESTISSEMENTS

Actualisation du Chapitre 5 du document de Référence 2016

4.1 Investissements réalisés jusqu'au S1 2017

Les investissements réalisés au cours de l'exercice 2016 sont détaillés aux sections 6.4 et 9.1 du Document de Référence 2016.

Pour l'année 2017, la Société envisage de réaliser 5 à 6 investissements au total sur l'année, le premier semestre ayant déjà permis de dépasser le montant d'investissement annoncé d'au moins 40 millions d'euros sur l'année.

4.2 Engagements d'investissement

NextStage AM analyse actuellement plusieurs dossiers susceptibles de faire l'objet d'investissement par la Société mais qui, à la date de la présente actualisation, soit n'ont fait l'objet d'aucun engagement d'investissement (directe ou à terme) ni d'aucun calendrier précis, soit ne peuvent pas être indiqués dans le présent document de référence, pour des raisons de confidentialité (soit parce que l'engagement n'a pas été formalisé jusqu'à son terme, soit parce que l'information est tenue sous secret par les parties) et dont la divulgation pourrait être préjudiciable à la Société ou ses actionnaires.

5. ACTIVITES DE LA SOCIETE

Actualisation du Chapitre 6 du Document de Référence 2016

5.1 Un portefeuille de participations diversifié : nouveaux investissements 2017

Actualisation du Chapitre 6.4 du Document de Référence 2016

Au 30 juin 2017, NextStage dispose d'un portefeuille de 10 participations représentant un investissement de 54,7 M€.

La Société n'a pas pour stratégie définie de signer systématiquement des engagements de conservation dans le cadre des pactes d'actionnaires signés à l'occasion de ses investissements. Néanmoins, dans le cadre des négociations, la Société est susceptible d'accepter des périodes d'engagement de conservation à compter du premier investissement intégrant généralement des possibilités de mettre fin totalement ou partiellement à ces périodes dans des conditions définies aux pactes d'actionnaires.

Au 31 décembre 2016, la Société est engagée sur deux périodes de conservation contractuelle :

- trois ans pour NordNext (Adopt') avec des options de levée de cette clause ;
- deux ans pour Quetzal (Acorus).

5.1.1 NaturaBuy (GoodHope)

Présentation

Economy on demand et Economie de la valeur de nos émotions et de la qualité de l'expérience client

Créée en 2007 par Olivier Ocelli, NaturaBuy est un 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.

Disponible sur web et mobile et forte de près d'un demi-million d'utilisateurs, la plateforme digitale NaturaBuy est aujourd'hui le site de référence des 2,5 millions de chasseurs et pêcheurs, dont les dépenses représentent un marché de plus de 3 milliards d'euros en France.

NextStage prend le relais de Mondadori (en co-investissement avec le FIP NextStage Rendement 2022). L'opération permet aux deux entrepreneurs-fondateurs, Olivier Ocelli (CEO) et Olivier Maury (CTO), de continuer à emmener le développement de la société. Dominique Papin, Responsable Technique de NaturaBuy depuis 2012, et Antoine Freysz, co-fondateur de NaturaBuy et CEO de Kerala Ventures (Doctolib, Privateer, ...), investissent également dans l'opération. Olivier van den Broek et Louis Duclert (fondateurs d'Effilab) et Jean-Hugues Loyez (ex Président de Castorama) complètent le tour de table apportant chacun leur grande expertise de la distribution online et partageant également une passion personnelle pour la chasse et la pêche.

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.

Thèse d'investissement de NextStage

- Un véritable projet entrepreneurial porté par l'équipe des entrepreneurs-fondateurs de NaturaBuy (Olivier Ocelli, Olivier Maury et Antoine Freysz), et leur capacité à fédérer une équipe solide et

volontaire ;

- Une plateforme marketplace leader sur son segment (chasse et pêche) qui peut compter sur une audience de plus de 700 000 visiteurs uniques et une communauté d'inscrits de plus de 470 000 membres ;
- Une société qui possède des bases financières solides ;
- Un positionnement sur des segments de niche à fort potentiel dans le marché des loisirs liés à la nature qui n'est encore que partiellement adressé par NaturaBuy ;
- Une faible concurrence frontale sur les univers de la chasse et de la pêche en France avec peu d'acteurs positionnés sur le segment de marketplace ;
- Un potentiel de croissance important à l'international en dupliquant le modèle développé en France.

Chiffres clés

- Volume d'affaires 2016 : 37m€
- Montant de l'investissement par NextStage : 7,8m€
- Plus de 470 000 membres inscrits
- Plus de 700 000 visiteurs uniques

5.1.2 Oodrive

Présentation

Economy on demand

Fondée en 2000 par Stanislas et Edouard de Rémur et Cédric Mermilliod, Oodrive 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.

Basé à Paris, le Groupe emploie aujourd'hui plus de 300 collaborateurs à travers le monde dont 40% dédiés à la R&D. Oodrive constitue l'un des tous premiers acteurs du SaaS français et le 29^e éditeur français, selon le dernier rapport AFDEL/PWC. Le Groupe est élu « Champion 2016 du numérique B2B » par le Pôle de compétitivité Systematic Paris-Région. En 2016, le CA s'établit à c.40m€.

Oodrive s'est positionnée au fil des années comme l'un des leaders du SaaS en Europe sur le marché de la gestion et la sauvegarde de données. Disposant d'un avantage concurrentiel notable par rapport aux acteurs américains (Patriot Act), la solution est notamment éditée en 14 langues et est utilisée dans 90 pays.

Notre investissement, aux côtés de Tikehau et de MI3, vise notamment à accompagner la réalisation d'une opération de croissance externe structurante en Europe (pour laquelle Oodrive est en phase de finalisation des audits) permettant de consolider sa position du SaaS en Europe. Les entrepreneurs prévoient également l'accélération du développement et préemption du marché français via le cross-selling sur les clients existants et la conquête de nouveaux comptes.

Thèse d'investissement de NextStage

- Une équipe d'entrepreneurs expérimentés et dotés d'un fort esprit entrepreneurial ;
- Un positionnement leader en France (1^{er} acteur du SaaS français) sur un marché en croissance soutenue ;
- Une marque reconnue et un portefeuille de clients établi, solide et fidèle ;

- Un projet d'acquisition transformant en Europe permettant de construire une position de leader européen ;
- Une rétention des clients (viscosité) liée aux coûts significatifs de changement d'hébergement pour ces derniers ;
- Une présence à l'international (plus de 8 pays) permettant l'accompagnement hors de France des clients grands groupes ;
- Une concurrence offrant la même largeur de gamme faible en Europe ;
- Un historique de croissances externes réalisées et intégrées avec succès ;
- Un modèle économique en mode SaaS permettant une forte visibilité du CA ;
- Un processus qualité validé par l'obtention de nombreuses certifications en lien avec la sécurisation des données.

Chiffres clés

- Chiffre d'affaires 2016 : c. 40m€
- Montant de l'investissement par NextStage : engagements de 9m€ (dont 5 m€ déjà réalisés)
- Croissance du CA : +34% TCAM entre 2006 et 2016 (standalone)
- CA récurrent : 86% en 2015
- + de 80% de clients du CAC 40
- Plus de 10 000 clients

5.1.3 Investissements depuis le 30 juin 2017

Depuis le 30 juin 2017, la société a annoncé :

- **SteelShed Solutions** : investissement réalisé en juillet 2017 dans ce groupe luxembourgeois créé en 2001, plateforme digitale de vente de bâtiments fonctionnels, faciles à monter et low cost à usages variés
- **Dream Yacht Charter** : la société a annoncé en juillet 2017 être entrée en négociations exclusives pour un investissement dans ce groupe créé par Loïc Bonnet en 2001, développé à travers le monde et disposant aujourd'hui de plus de 850 bateaux dans 47 bases de destinations dans le monde. La société est ainsi la première marque de location de voiliers et le leader mondial de la croisière à la cabine à bord de grands catamarans.

6. EXAMEN DU RESULTAT ET DE LA SITUATION FINANCIERE

Actualisation du Chapitre 9 du Document de Référence 2016

6.1 Commentaires sur l'activité et les comptes du 1^{er} semestre 2017

Au cours du premier semestre 2017, la société a procédé à une augmentation de capital d'actions de préférence de catégorie C faisant suite à l'augmentation de capital en actions ordinaires intervenue dans le cadre de l'introduction en bourse de décembre 2016. L'augmentation de capital d'actions de préférence de catégorie C est intervenue en mars 2017 pour un montant de 361 125,30 euros (prime d'émission incluse).

Au cours du semestre, la société a procédé à deux nouveaux investissements :

- **Oodrive** : Fondée en 2000 par Stanislas et Edouard de Rémur et Cédric Mermilliod, Oodrive 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 à la certification électronique des documents.
- **Naturabuy** : Créée en 2007 par Olivier Ocelli, NaturaBuy est un 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.

Depuis le 30 juin 2017, la société a annoncé :

- **SteelShed Solutions** : investissement réalisé en juillet 2017 dans ce groupe luxembourgeois créé en 2001, plateforme digitale de vent de bâtiments fonctionnels, faciles à monter et low cost à usages variés
- **Dream Yacht Charter** : la société a annoncé en juillet 2017 être entrée en négociations exclusives pour un investissement dans ce groupe créé par Loïc Bonnet en 2001, développé à travers le monde et disposant aujourd'hui de plus de 850 bateaux dans 47 bases de destinations dans le monde. La société est ainsi la première marque de location de voiliers et le leader mondial de la croisière à la cabine à bord de grands catamarants.

6.2 Evolution de l'Actif Net Réévalué (ANR) de la Société

6.2.1 Modalités de calcul de l'Actif Net Réévalué et de l'Actif Net Réévalué par action

L'ANR par action ordinaire de NextStage s'élevait à 101,66 € et 105,42 € respectivement au 31 décembre 2015 et au 31 décembre 2016, soit une progression de 3%. La diffusion de l'ANR est trimestrielle. L'ANR est audité trimestriellement par le Comité d'audit avec les valorisations à la juste valeur. Ces éléments sont attestés semestriellement par les commissaires aux comptes de la Société.

L'ANR par action ordinaire est de 110,545€ au 30 juin 2017.

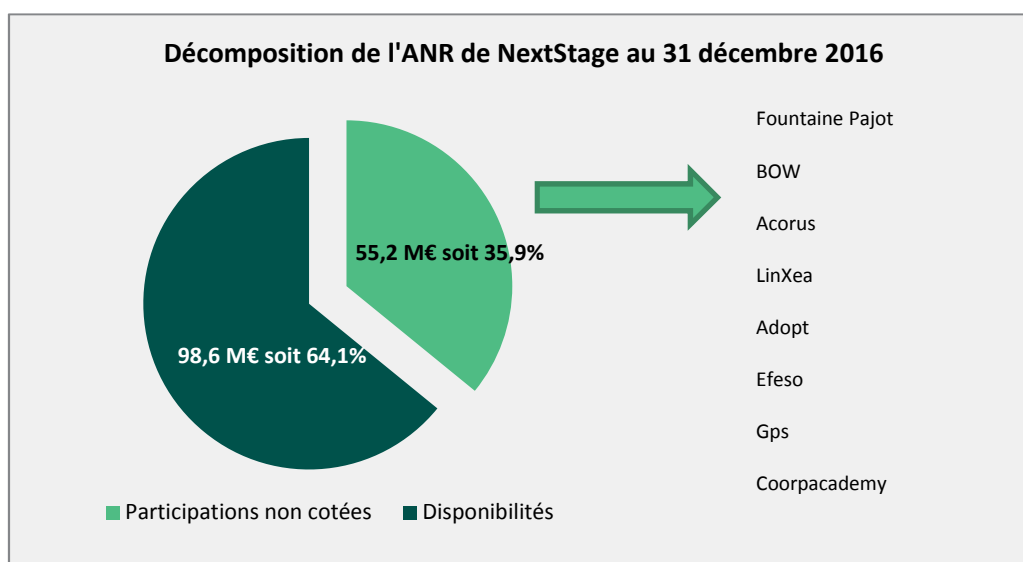
Nextstage AM valorise les participations selon les principes de la Juste Valeur, conformément à la norme IFRS 13 et aux recommandations de l'IPEV (*International Private Equity Valuation Organisation*), sur la base d'une approche propre à chaque participation.

Le calcul de l'ANR par action de NextStage est obtenu de la manière suivante :

En €	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Participations cotées	-	-	-	-

Participations non-cotées	24 780 404	28 928 198	49 424 335	62 627 789
Obligations	5 592 889	5 738 391	5 801 120	14 799 531
Trésorerie et Equivalent trésorerie	60 147 000	62 052 835	98 605 313	83 293 975
Instruments financiers de trésorerie	-	-	-	-
BFR	(681 385)	(269 645)	(1 158 734)	(319 811)
ANR avant neutralisation AP	89 838 908	96 449 780	152 672 034	160 401 484
Actions de préférence (AP)	(883 760)	(952 441)	(1 176 543)	(1 537 668)
ANR (niveau 1)	88 955 148	95 497 339	151 495 492	158 863 816
Part de l'associé commandité	-	-	-	-
ANR	88 955 148	95 497 339	151 495 492	158 863 816
Nombre d'actions ordinaires	875 006	943 006	1 437 096	1 437 096
ANR par action ordinaire	101,662	101,269	105,418	110,55

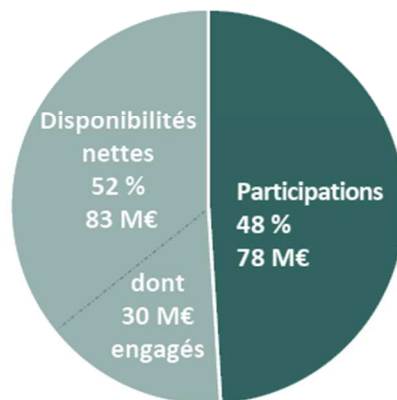
6.2.2 Décomposition de l'ANR



Au 30 juin 2017, l'ANR de NextStage (160,4€, soit 110,55 € par action ordinaire) se décomposait de la manière suivante :

ANR au 30/06/2017 : 160,4 M€¹

Répartition ANR par classe d'actifs 30/06/2017



¹ ANR avant neutralisation des AP

7. TRESORERIE ET CAPITAUX

Actualisation du Chapitre 10 du Document de Référence 2016

7.1 Information sur les capitaux de la Société

Les données contenues dans le tableau ci-dessous sont issues des états financiers IFRS de la Société pour l'exercice clos le 31 décembre 2015, des états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2016, des états financiers IFRS pour l'exercice clos le 31 décembre 2016, ainsi que des états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2017

En K€	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Capitaux Propres	89 839	96 450	152 672	160 402
Emprunts et dettes financières	-	-	-	-
Trésorerie disponible	60 147	62 053	98 605	83 294

7.2 Flux de trésorerie

Les flux de trésorerie se présentent ainsi de façon synthétique :

En K€	31/12/2015	30/06/2016	31/12/2016	30/06/2017
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(2 648)	(861)	(3 283)	(1 560)
+ Variation du BFR lié à l'activité	681	(412)	477	(838)
- Impôts versés	-	-	-	-
= Flux net de trésorerie généré par l'activité	(1 967)	(1 273)	(2 806)	(2 399)
+ Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(26 270)	(3 690)	(14 645)	(12 786)
+ Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	88 384	6 869	55 909	(125)
= Variation de trésorerie	60 147	1906	38 458	(15 311)
<i>Trésorerie d'ouverture</i>	-	60 147	62 053	98 605
<i>Trésorerie de clôture</i>	60 147	62 053	98 605	83 294

L'endettement n'est pas utilisé dans le cadre de la stratégie d'investissement de la Société. Il est également précisé que le statut fiscal de société de capital-risque ne permet pas d'endettement financier au-delà de 10% de l'actif net comptable de la Société. Néanmoins, elle ne s'interdit pas d'y avoir recours pour des besoins de liquidités temporaires.

8. TENDANCES

Actualisation du Chapitre 12 du Document de Référence 2016

8.1 Perspectives d'avenir

La Société considère sa stratégie d'investissement, basée sur les principes définis à la section 6 du présent document de référence, comme compatible avec un environnement de marché changeant car les thèses d'investissement de NextStage sont basées sur la qualité des sociétés cibles par rapport à leurs environnements propres et au regard des critères évoqués précédemment. Aussi la société confirme-t-elle les perspectives d'avenir telles que définies précédemment, le risque d'impact significatif compte tenu des perspectives d'évolutions macroéconomiques du marché étant considéré comme faible suivant les estimations de NextStage AM et ce, que ce soit par rapport à l'évolution des valorisations comme de la qualité du *sourcing* des participations.

L'introduction en bourse en décembre 2016 a permis la levée de 27,22M€, confirmant la confiance de nos investisseurs et pérennisant la capacité de déploiement de la Société qui est actuellement sur une phase d'investissement.

La Société devrait réaliser 5 à 6 investissements courant 2017. La Société a réalisé son objectif de deux investissements avant le 30 juin 2017. La Société devrait encore réaliser, conformément à ses engagements, entre 3 et 4 investissements sur le 2^e semestre 2017, pour un montant dépassant son objectif annuel d'investissement pour l'exercice (40 millions d'euros).

L'introduction en bourse a également eu un effet positif sur l'écosystème entrepreneurial de NextStage, renforçant sa visibilité et sa capacité d'origination de dossiers.

Enfin, la cotation a inscrit NextStage dans une perspective de capital patience, sur un modèle « evergreen », qui est un atout supplémentaire dans la confiance nouée avec les entrepreneurs du portefeuille et la création de valeur autour des perspectives de fond de l'économie.

Il est rappelé que la stratégie de la Société est de détenir 40 à 50 sociétés et de porter progressivement sa capitalisation boursière à 500 millions d'euros à horizon 2020.

9. ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Actualisation du Chapitre 14 du Document de Référence 2016

9.1 Conseil de surveillance

9.1.1 Composition du conseil de surveillance

Il est ici précisé que la composition du Conseil de surveillance a évolué par l'assemblée générale mixte du 8 juin 2017, notamment afin de permettre à la Société de rechercher une représentation équilibrée entre les femmes et les hommes ainsi que disposé par les articles L226-4 et L226-4-1 du Code de commerce, ainsi que par la création d'un collège de censeurs.

L'assemblée générale mixte du 8 juin 2017 a nommé 4 nouveaux membres au Conseil de surveillance : Sophie Midy, Sophie Dumas, Sandrine Duchêne et Tethys (représenté par Arnaud Benoît). Les biographies de ces nouveaux membres figurent à la section 9.1.2 de l'Actualisation. Par ailleurs, l'assemblée générale a également décidé d'instituer un collège de censeurs au sein du conseil de surveillance.

L'assemblée générale mixte du 8 juin 2017 a également nommé, parmi les membres du Conseil de Surveillance, 2 censeurs : Philippe Besson et Mazen Tamimi.

A la connaissance de la Société, il Madame Sophie Midy est liée par des liens familiaux à M. Jean-David Haas.

A la connaissance de la Société, aucun membre du conseil de surveillance n'a, au cours des cinq dernières années :

- fait l'objet d'une condamnation pour fraude ;
- été associé en sa qualité de dirigeant, administrateur ou membre de conseil de surveillance à une faillite, mise sous séquestre ou liquidation ;
- été empêché par un tribunal d'agir en qualité de membre d'un organe d'administration, de direction ou de surveillance d'un émetteur ou d'intervenir dans la gestion ou la conduite des affaires d'un émetteur ;
- fait l'objet d'incriminations ou de sanctions publiques officielles prononcées par des autorités statutaires ou réglementaires (y compris des organismes professionnels désignés).

9.1.2 Biographie des nouveaux membres du conseil de surveillance

Sophie Dumas, est membre du Comité stratégique de création de la Maison Christofle. Elle a une longue expérience dans le domaine de l'art et est diplômée d'une maîtrise de gestion d'entreprise de l'ESIAE.

Sophie Midy, est Président du conseil de surveillance de la Senlisienne de Portefeuille et en a été membre depuis 1989 et siège à différents conseils dans ce cadre. Elle a une expérience de coaching de cadres dirigeants et de consultante en communication.

Sandrine Duchêne, est actuellement Secrétaire Générale d'AXA France après avoir été directrice des affaires publiques du Groupe AXA. Elle était auparavant Directrice générale adjointe du Trésor au ministère des Finances, directrice des relations internationales et chef économiste. Sandrine Duchêne est diplômée de Polytechnique et de l'ENSAE.

Arnaud Benoît, est Directeur de la gestion d'actifs de Tethys. Diplômé de l'ICS Bégué, il a occupé, dès 1996, divers postes à la direction financière de Téthys. Il fut notamment trésorier avant de devenir directeur recherche et

opérations en 2011, puis Directeur de la gestion d'actifs. Tethys est une société holding familiale et principal actionnaire de l'Oréal.

10. FONCTIONNEMENT DES ORGANES DE DIRECTION ET DE SURVEILLANCE

Actualisation du Chapitre 16 du Document de Référence 2016

10.1 Gouvernance

A la suite des nominations intervenues lors de l'Assemblée Générale Mixte du 8 juin 2017, NextStage est pourvue d'un Conseil de surveillance composé de 12 membres dont un Président et qui dispose de pouvoirs de contrôle étendus, ainsi que d'un collège de censeurs actuellement composé de deux membres. Les règles relatives à la composition du conseil de surveillance, à ses réunions, à ses pouvoirs ou à ses comités figurent à la section 16 du document de référence 2016.

Les 12 membres du Conseil de surveillance de NextStage sont :

- Jean-François Sammarcelli (Président du conseil de surveillance) : ancien Directeur Général Délégué de la Société Générale jusqu'en 2014 ; membre indépendant ;
- Thierry Ortman : entrepreneur, investisseur, ancien Président directeur général et fondateur de Savoye NSA et CEPL ; membre indépendant ;
- FGTI (Fonds de garantie des victimes des actes de terrorisme), représentée par Christian Schor (directeur Financier et de la Prévision) ; membre indépendant ;
- Amundi, représentée par Pierre Schreck : Directeur des relations commerciales avec les organismes paritaires et sociaux ;
- Matignon Développement 3 (filiale à 100% d'Axa France), représenté par Carole Boucher ;
- Patrice Couvègnes : CEO de BSF, Groupe Crédit Agricole ; membre indépendant ;
- Corinne Calendini : Directeur AXA Gestion Privée ;
- Mishal Kanoo : Chairman & CEO Kanoo group, UAE ; membre indépendant ;
- Sophie Dumas : Membre du comité stratégique de Christofle ; membre indépendant ;
- 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.

Les 2 censeurs sont :

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

Lors de sa réunion du 10 octobre 2016, le conseil de surveillance a, au regard de l'ensemble des règles édictées par le code AFEP-MEDEF, en ce compris les règles relatives à l'examen des relations d'affaires, qualifié de membres indépendants du conseil Monsieur Jean-François Sammarcelli, Monsieur Patrice Couvègnes, Monsieur Mazen Tamimi, Monsieur Thierry Ortman, Monsieur Christian Schor (FGTI) et Monsieur Philippe Bresson (Bee Family).

Depuis cette date, M. Mishal Kanoo a été nommé membre indépendant du conseil de surveillance par l'AGM en date du 2 novembre 2016.

Lors de sa réunion du 20 avril 2017, le conseil de surveillance a, au regard de l'ensemble des règles édictées par le code AFEP-MEDEF, en ce compris les règles relatives à l'examen des relations d'affaires, qualifié de membre indépendante du conseil Mme Sophie Dumas, nommée membre du conseil par l'AGM du 8 juin 2017.

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.

Dans le cadre de la mise en application des principes de gouvernance d'entreprise, le Conseil de surveillance a décidé de créer un comité d'audit composé de Jean-François Sammarcelli (Président), Christian Schor ainsi que Carole Boucher. Au moins quatre réunions sont organisées de façon annuelle avant l'examen des comptes annuels, des comptes semestriels et des situations trimestrielles par le Conseil de surveillance. Le Conseil de surveillance a également instauré un comité des nominations et des rémunérations composé de trois membres, présidé par Patrice Couvignes et complété par Jean François Sammarcelli et Thierry Ortmans.

La valorisation des participations non cotées est revue de façon indépendante par le cabinet Sorgem de manière semestrielle a minima.

10.2 Gouvernement d'entreprise

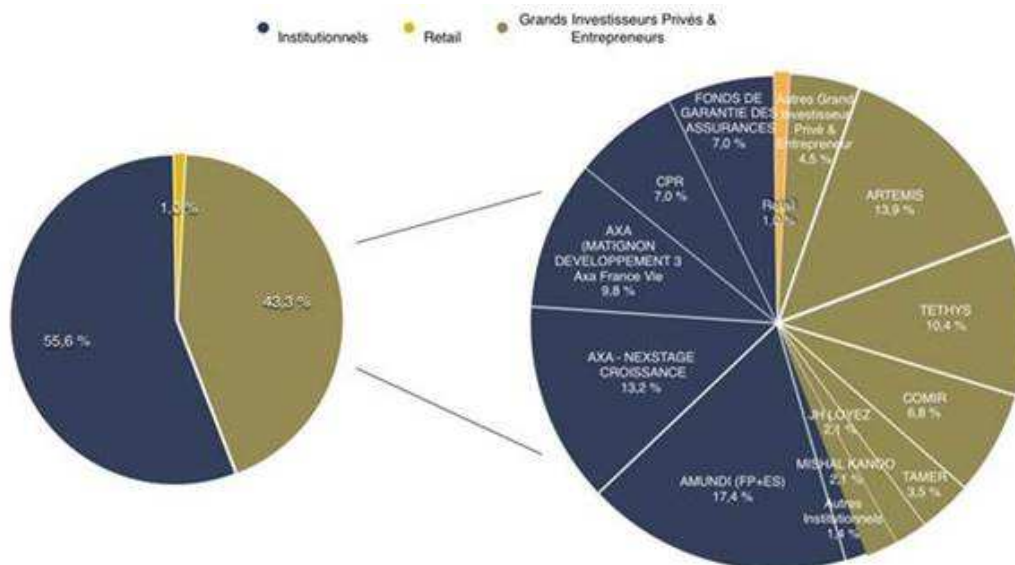
La Société s'est conformée à la disposition légale imposant une proportion de 40% minimum d'administrateurs de chaque sexe au cours de l'assemblée générale des actionnaires appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016 tenue le 8 juin 2017.

11. PRINCIPAUX ACTIONNAIRES

Actualisation du Chapitre 18 du Document de Référence 2016

11.1 Identification des actionnaires

A la connaissance de la Société, l'actionnariat de la Société est composé comme suit à la date de la présente Actualisation :



12. INFORMATION FINANCIERE

Actualisation du Chapitre 20 du Document de Référence 2016

12.1 Etats financiers intermédiaires IFRS au 30 juin 2017

12.1.1 Etats financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2017

Voir annexe et rapport semestriel disponible sur le site de la société

12.1.2 Rapport du commissaire aux comptes

Voir annexe

12.2 Date des dernières informations financières

Les dernières informations financières de la Société ayant fait l'objet d'un examen limité par le commissaire aux comptes et figurant dans la présente actualisation du document de référence sont les états financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2017.

13. INFORMATION COMPLEMENTAIRE

Actualisation du Chapitre 21 du Document de Référence 2016

13.1 Capital social

13.1.1 Capital émis

A la date d'enregistrement de l'Actualisation, le capital social de la Société s'élève à la somme de 5 748 387 euros. Il est composé de 1 916 129 actions d'une valeur nominale de 3 euros chacune, toutes valablement souscrites et intégralement libérées, réparties en :

- 1 437 096 actions ordinaires, et
- 479 033 actions de préférence de catégorie C.

13.1.2 Capital autorisé

Le tableau ci-dessous présente les autorisations financières accordées par l'assemblée générale des actionnaires le 2 novembre 2016 complété des autorisations financières accordées par l'assemblée générale des actionnaires du 8 juin 2017.

	Durée de validité/ Expiration	Plafond	Modalités de détermination du prix
Autorisation consentie à la gérance en vue de l'achat par la Société de ses propres actions ⁽ⁱ⁾ <i>(huitième résolution)</i>	18 mois (soit jusqu'au 30 avril 2018) Prolongée par la seizième résolution de l'AG du 08/06/17 jusqu'au 30 juin 2018	10% du capital social limité à 15.000.000 €	Se référer au ⁽¹⁾
Autorisation consentie à la gérance en vue de réduire le capital social par voie d'annulation d'actions dans le cadre de l'autorisation de rachat de ses propres actions ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(neuvième résolution)</i>	18 mois (soit jusqu'au 30 avril 2018) Prolongée par la quatrième résolution de l'AG du 08/06/17 jusqu'au 30 juin 2018	10% du montant du capital social par période de 24 mois	N/A
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, et/ou des valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec maintien du droit préférentiel de souscription des actionnaires ⁽ⁱ⁾ <i>(onzième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	5.400.000 € avec un montant nominal maximum des titres de créances pouvant être émis de 180.000.000 euros	N/A
Délégation de compétence à consentir à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires par offre au public dans le cadre de l'Introduction <i>(dixième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	2.550.000 €	Se référer au ⁽²⁾
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires ou de toutes valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires et offre au public ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ Cette délégation permet d'instituer un droit de priorité au profit des actionnaires <i>(treizième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	900.000 € avec un montant nominal maximum des titres de créances pouvant être émis de 30.000.000 euros	Se référer au ⁽³⁾

	Durée de validité/ Expiration	Plafond	Modalités de détermination du prix
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires et/ou de toutes valeurs mobilières qui sont des titres de capital donnant accès à d'autres titres de capital ou donnant droit à l'attribution de titres de créance, et/ou de valeurs mobilières donnant accès à des titres de capital à émettre, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires à émettre dans le cadre d'une offre au profit d'investisseurs qualifiés ou d'un cercle restreint d'investisseurs visée au II de l'article L. 411-2 du code monétaire et financier ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(quatorzième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	900.000 € dans la limite de 20% du capital social par période de 12 mois, avec un montant nominal maximum des titres de créances pouvant être émis de 30.000.000 euros	Se référer au ⁽⁴⁾
Délégation de compétence consentie à la gérance à l'effet d'augmenter le nombre de titres à émettre en cas d'augmentation de capital avec ou sans droit préférentiel de souscription <i>(quinzième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	N/A, dans la limite de 15% de l'émission initiale	N/A
Délégation de compétence consentie à la gérance à l'effet d'émettre des actions ordinaires et des valeurs mobilières donnant accès au capital de la Société, en cas d'offre publique comportant une composante d'échange initiée par la Société ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(seizième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	1.500.000 €	N/A
Délégation de pouvoir consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital social, dans les limites de 10% du capital, pour rémunérer des apports en nature de titres de capital ou de valeurs mobilières donnant accès au capital de sociétés tierces en dehors d'une offre publique d'échange ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(dix-septième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	450.000 €	N/A

	Durée de validité/ Expiration	Plafond	Modalités de détermination du prix
Limitations globales du montant des émissions effectuées en vertu des précédentes délégations <i>(dix-huitième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	Résolutions 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17 et 21 : montant nominal maximum global : 5.600.000 Montant nominal maximum global des titres de créance : 185.000.000	
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par incorporation de prime, réserves, bénéfices ou autres ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(dix-neuvième résolution)</i>	26 mois (soit jusqu'au 30 décembre 2018)	100 000 €	N/A
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions de préférence de catégorie C avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de catégories de personnes répondant à des caractéristiques déterminées ⁽ⁱ⁾ <i>(dix-neuvième résolution)</i>	18 mois (soit jusqu'au 30 avril 2018) Prolongée par la troisième résolution de l'AG du 08/06/17 jusqu'au 30 juin 2017	1.867.000 €	Se référer au ⁽⁵⁾
Délégation de compétence consentie à la gérance en vue d'augmenter le capital par émission d'actions ordinaires avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires au profit de NextStage Croissance ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾ <i>(vingtième résolution)</i>	18 mois Prolongée par la deuxième résolution de l'AG du 08/06/17 jusqu'au 30 juin 2018	1.200.000 € par an	Se référer au ⁽⁶⁾

(i) Sous la condition suspensive non-rétroactive de la première cotation des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext à Paris.

(ii) Avant de mettre en œuvre, ces autorisations, la gérance devra en soumettre le principe au conseil de surveillance.

⁽¹⁾ Le prix unitaire maximum d'achat par action (hors frais et commissions) à 200 % du prix par action retenu dans le cadre de l'Introduction (tel que ce prix sera mentionné dans le communiqué de la Société relatif aux caractéristiques définitives de l'offre au public d'actions de la Société et de leur admission aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext à Paris) et hors frais d'acquisition, avec un plafond global de 15.000.000 euros, étant précisé

que ce prix d'achat fera l'objet des ajustements le cas échéant nécessaires afin de tenir compte des opérations sur le capital (notamment en cas d'incorporation de réserves et attribution gratuite d'actions, de division ou de regroupement d'actions) qui interviendraient pendant la durée de validité de la présente autorisation

(2) Le prix d'émission des actions susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation sera fixé par la gérance et résultera de la confrontation de l'offre des actions et des demandes de souscription émises par les investisseurs dans le cadre de la technique dite de « construction du livre d'ordre ».

(3) Le prix d'émission sera fixé comme suit :

- postérieurement à l'admission aux négociations et la première cotation des actions de la Société sur le marché réglementé d'Euronext Paris, le prix d'émission des actions susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours cotés des trois derniers jours de bourse précédant sa fixation, et corrigée en cas de différence de date de jouissance, étant précisé que le prix d'émission des valeurs mobilières donnant accès au capital sera tel que la somme perçue immédiatement par la Société, majorée, le cas échéant, de celle susceptible d'être perçue ultérieurement par elle, soit, pour chaque action émise en conséquence de l'émission de ces valeurs mobilières, au moins égale au prix d'émission défini ci-dessus,

(4) le prix d'émission des actions et valeurs mobilières susceptibles d'être émises en vertu de la présente délégation sera fixé par la gérance et sera au moins égal à la moyenne pondérée des cours cotés des trois derniers jours de bourse précédant sa fixation, corrigée en cas de différence de date de jouissance, étant précisé que le prix d'émission des valeurs mobilières donnant accès au capital sera tel que la somme perçue immédiatement par la Société, majorée, le cas échéant, de celle susceptible d'être perçue ultérieurement par elle, soit, pour chaque action émise en conséquence de l'émission de ces valeurs mobilières, au moins égale au prix d'émission défini ci-dessus;

(5) le prix d'émission (prime d'émission incluse) (« P_{AP} ») des actions de préférence de catégorie C (« AP ») émises en vertu de la présente délégation sera déterminé par la gérance et sera au moins égal au montant déterminé par application de la formule ci-après :

$$P_{AP} \geq 0,01/0,99 \times N_{AO} \cdot P_{AO} / N_{AP}$$

où

N_{AP} : le nombre d'AP à émettre consécutivement à une émission d'actions ordinaires

N_{AO} : le nombre d'actions ordinaires qui ont été émises au titre d'une augmentation de capital décidée par l'assemblée générale ou par la gérance en vertu d'une délégation consentie par l'assemblée générale,

P_{AO} : le prix, prime d'émission comprise, auxquels ont été émises les actions ordinaires

(6) le prix d'émission des actions émises en vertu de la présente délégation sera déterminé par la gérance et sera au moins égal à la moyenne des cours pondérés par les volumes des 3 dernières séances de bourse précédant sa fixation.

13.1.3 Evolution du capital social

La Société a réalisé en mars 2017 une augmentation de capital par émission d'actions de préférence de catégorie C pour un montant nominal de 272 205 euros.

13.1.4 Répartition du capital

A la connaissance de la Société, la répartition du capital de la Société à la date de la présente actualisation est comme suit :

	Actions				Droits de vote	
	ordinaires	de préférence	Total Nombre	%	Nombre	%
Grégoire Sentilhes	1	79 432	79 433	4,15%	2	0,00%
Jean-David Haas	1	65 215	65 216	3,40%	2	0,00%
Sous-total Dirigeants	2	144 647	144 649	7,55%	4	0,00%
Amundi	250 000	0	250 000	13,05%	400 000	18,21%
Temaris	200 000	16 996	216 996	11,32%	400 000	18,21%
NextStage Croissance	189 002	0	189 002	9,86%	189 002	8,61%
Téthys	150 000	0	150 000	7,83%	300 000	13,66%
CPR	100 000	0	100 000	5,22%	100 000	4,55%
FGII	100 000	0	100 000	5,22%	200 000	9,11%
Matignon Développement 3	100 000	0	100 000	5,22%	100 000	4,55%
Comir & Soparcif	97 000	0	97 000	5,06%	187 000	8,51%
Autres investisseurs	185 881	33 997	219 878	11,48%	260 881	11,88%
Sous-total investisseurs	1 371 883	50 993	1 422 876	74,26%	2 136 883	97,30%
NAP	0	75 219	75 219	3,93%	0	0,00%
Equipe NextStage	4	208 174	208 178	10,86%	8	0,00%
Public (1)	65 207	0	65 207	3,40%	59 241	2,70%
TOTAL	1 437 096	479 033	1 916 129	100,00%	2 196 136	100,00%

Note: (1) Inclus les 5.966 actions du contrat de liquidité au 29 septembre 2017.

14. DOCUMENTS ACCESSIBLES AU PUBLIC

Des exemplaires de l'Actualisation sont disponibles sans frais au siège social de la Société. Le Document de Référence 2016 et l'Actualisation sont également consultables sur le site internet de la Société (www.nextstage.com) et sur le site internet de l'Autorité des marchés financiers (www.amf-france.org).

Pendant la durée de validité du présent document de référence, les documents suivants (ou une copie de ces documents) peuvent être consultés :

- les statuts de la Société ;
- tous rapports, courriers et autres documents, informations financières historiques, évaluations et déclarations établis par un expert à la demande de la Société, dont une partie est incluse ou visée dans le présent document de référence ;
- les informations financières historiques incluses dans le présent document de référence.

L'ensemble de ces documents juridiques et financiers relatifs à la Société et devant être mis à la disposition des actionnaires conformément à la réglementation en vigueur peuvent être consultés au siège social de la Société.

Depuis la date de la première cotation des actions de la Société aux négociations sur le marché réglementé d'Euronext Paris, l'information réglementée au sens des dispositions du règlement général de l'AMF est également disponible sur le site internet de la Société.

15. ANNEXES

15.1 Communiqués de presse

Les principaux communiqués de presse de la Société sont recensés dans le tableau ci-après et sont disponibles sur le site de la Société.

Objet du communiqué de presse	Date de publication
Calendrier financier 2017	13 janvier 2017
Résultats annuels 2016	3 mars 2017
Réalisation de l'investissement dans Oodrive	29 mars 2017
Réalisation de l'investissement dans NaturaBuy	2 mai 2017
Communiqué sur l'ANR du 1 ^{er} trimestre 2017	24 mai 2017
Présentation aux investisseurs au 1 ^{er} juin 2017	1 ^{er} juin 2017
Communiqué de presse relatif à l'assemblée générale du 8 juin 2017	8 juin 2017
Entrée en négociations exclusives avec Dream Yacht Charter	27 juillet 2017
Communiqué relatif aux objectifs de la Société et à son intention de procéder à une augmentation de capital	28 juillet 2017
Communiqué de presse relatif à l'investissement de la Société dans Steel Shed Solutions	11 septembre 2017
Présentation des résultats semestriels au 30 juin 2017	13 septembre 2017
Communiqué de presse relatif à l'investissement dans Dream Yacht Charter	29 septembre 2017

15.1.1 Extraits du communiqué de réalisation de l'investissement dans Steel Shed Solutions (11 septembre 2017)

NextStage s'associe au développement du groupe luxembourgeois Steel Shed Solutions, la plateforme digitale de référence de la vente de bâtiments métalliques en kits

Paris, France, le 11 septembre 2017 – La plateforme d'investissement de long terme cotée sur Euronext Paris NextStage, s'associe à l'équipe familiale d'entrepreneurs de Steel Shed Solutions pour accélérer le développement de la plateforme digitale de vente de bâtiments en kit.

Steel Shed Solutions souhaite aujourd'hui accélérer le développement de son activité en Europe comme à l'international, en Afrique notamment et se positionner comme le leader international du marché du bâtiment en kit et produits associés.

Dirigé par Dominique et Vincent Lyonnet, le groupe luxembourgeois Steel Shed Solutions est une plateforme digitale spécialisée dans la conception et la vente en ligne de bâtiments métalliques en kit prêts à monter au meilleur rapport qualité/prix. Depuis plus de 16 ans, le groupe vend des bâtiments via ses sites internet avec une philosophie simple : fournir des bâtiments métalliques robustes, fonctionnels, faciles à monter 100% «do it yourself» et low cost. Les bâtiments sont à usages variés : hangar de stockage ou d'élevage, bâtiment industriel, charpente agricole, manège équestre, etc. La clientèle se compose aussi bien d'acteurs du secteur privé que d'institutionnels (mairies, ministères).

En plus des efforts en marketing digital, le groupe est présent dans de nombreux salons internationaux et s'attache à développer une communauté d'utilisateurs forte. Grâce à cette communauté de clients, Steel Shed Solutions a des bâtiments références dans tous les départements français, et plus généralement dans chacun des pays où une structure a été vendue [...].

15.1.2 Extraits du communiqué de réalisation de l'investissement dans Dream Yacht Charter (29 septembre 2017)

NextStage et Fontaine Pajot accompagnent sur le long terme Loïc Bonnet et son équipe dans Dream Yacht Charter, n°2 mondial de la location de bateaux de plaisance.

Paris, France, le 29 septembre 2017 – NextStage, plateforme d'investissement à long terme dans les entreprises de taille moyenne et de croissance, cotée sur Euronext Paris (ISIN : FR0012789386, Mnémonique : NEXTS), Fontaine Pajot (ISIN : FR0010485268, Mnémonique : ALFPC) et Dream Yacht Charter sont heureux d'annoncer ensemble la réalisation de l'opération de prise de participation majoritaire dont ils avaient annoncé l'entrée en négociations exclusives le 27 juillet 2017.

Une nouvelle étape de développement s'ouvre pour le groupe Dream Yacht Charter qui a pour objectif de renforcer sa croissance autour de sa position de n°2 mondial sur le marché de la location de bateaux de plaisance.

[...]

Dans le cadre de cette opération, NextStage investit 14,1 millions d'euros.

15.2 Etats financiers intermédiaires résumés IFRS au 30 juin 2017

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 5 748 387 euros

Siège social : 19, avenue George V

75008 PARIS

RCS PARIS 810 875 039

Etats financiers IFRS intermédiaires résumés au 30 juin 2017

BILAN RESUME

ETAT DU RESULTAT GLOBAL RESUME

BILAN RESUME

ACTIF (en euros)	Notes	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
ACTIFS NON COURANTS :				
Actifs financiers non courants : Actions	3.1	62 627 789	49 424 335	28 928 198
Actifs financiers non courants : Obligations	3.1	14 799 531	5 801 120	5 738 391
TOTAL ACTIFS NON COURANTS		77 427 320	55 225 455	34 666 590
ACTIFS COURANTS :				
Autres actifs	3.3	238 255	167 897	237 519
Equivalents de trésorerie	3.2	71 742 578	92 163 970	61 947 629
Trésorerie	3.2	11 551 397	6 441 343	105 206
TOTAL ACTIFS COURANTS		83 532 230	98 773 210	62 290 355
TOTAL ACTIF		160 959 550	153 998 665	96 956 944
PASSIF (en euros)				
Notes				
30/06/2017				
31/12/2016				
30/06/2016				
CAPITAUX PROPRES :				
Capital	3.9	5 748 387	5 476 182	3 772 029
Primes liées au capital	3.9	139 004 114	138 915 193	91 480 430
Réserves	3.9	7 793 858	1 356 905	1 455 130
Résultat de l'exercice	3.9	7 855 125	6 923 754	-257 809
TOTAL CAPITAUX PROPRES		160 401 484	152 672 034	96 449 780
PASSIFS COURANTS :				
Dettes fournisseurs et autres dettes	3.3	558 067	1 326 631	507 164
TOTAL PASSIFS COURANT		558 067	1 326 631	507 164
TOTAL PASSIF		160 959 550	153 998 665	96 956 944

ETAT RESUME DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL (en euros)	Notes	30/06/2017 (6 mois)	30/06/2016 (6 mois)	31/12/2016 (12 mois)
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	3.6	9 326 532	519 646	10 123 936
Revenus des actifs financiers non courants	3.7	169 895	176 191	259 733
Charges externes	3.5	(1 594 493)	(983 181)	(3 485 003)
RESULTAT OPERATIONNEL		7 901 933	-287 345	6 898 666
Trésorerie et équivalents de trésorerie	3.8	-46 808	29 536	25 088
Coût de l'endettement financier brut		-	-	-
COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET		(46 808)	29 536	25 088
Autres produits financiers		-	-	-
Autres charges financières		-	-	-
RESULTAT NET		7 855 125	-257 809	6 923 754
Variation de la réserve de conversion		-	-	-
Gains et pertes actuariels		-	-	-
Variation de la Juste valeur des actifs financiers		-	-	-
RESULTAT GLOBAL		7 855 125	-257 809	6 923 754
Résultat par action ordinaire	3.12	5,47	(0,27)	6,51
Résultat dilué par action ordinaire	3.12	5,47	(0,27)	6,51

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU RESUME DES FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE (en euros)	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
FLUX DE TRESORERIE LIES A L'ACTIVITE			
Résultat net	7 855 125	6 923 754	-257 809
Retraitements :			
Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	(9 326 532)	(10 123 936)	(519 646)
Revenus des actifs financiers non courants : Intérêts courus des Obligations	(88 896)	(82 946)	(83 987)
Capacité d'autofinancement après coût de l'endettement net et impôts	(1 560 303)	(3 283 128)	(861 442)
Charge d'impôt	-	-	-
Coût de l'endettement financier net	-	-	-
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôts	(1 560 303)	(3 283 128)	(861 442)
Impôts versés	-	-	-
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité :			
Autres créances et comptes de régularisation	-70 358	-47 730	-117 352
Dettes fournisseurs et autres dettes	-768 566	525 079	-294 388
Flux net de trésorerie généré par l'activité	(2 399 227)	(2 805 779)	(1 273 182)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT			
Acquisitions actifs financiers : Actions	(3 942 389)	(14 645 280)	(3 689 664)
Acquisitions actifs financiers : Obligations	(8 844 048)	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	(12 786 437)	(14 645 280)	(3 689 664)
FLUX DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT			
Augmentation de capital	361 127	56 007 597	6 868 681
Actions propres	(486 801)	-98 225	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	-125 674	55 909 372	6 868 681
VARIATION DE TRESORERIE	-15 311 338	38 458 313	1 905 835
Trésorerie d'ouverture	98 605 313	60 147 000	60 147 000
Trésorerie de clôture	83 293 975	98 605 313	62 052 835
VARIATION DE TRESORERIE	-15 311 338	38 458 313	1 905 835

ETAT RESUME DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES (en euros)	Capital social	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total des capitaux propres
Solde au 31 décembre 2015	3 500 028	84 883 750	-	1 455 130	89 838 908
Augmentations de capital	272 001	6 596 680			6 868 682
Affectation du résultat			1 455 130	(1 455 130)	-
Résultat de la période				(257 809)	(257 809)
Situation au 30 juin 2016	3 772 029	91 480 430	1 455 130	(257 809)	96 449 780
Augmentations de capital	1 704 153	47 928 949			49 633 103
Frais d'augmentation de capital		(494 186)			(494 186)
Actions propres			(98 225)		(98 225)
Résultat de la période				7 181 563	7 181 563
Situation au 31 décembre 2016	5 476 182	138 915 193	1 356 905	6 923 754	152 672 034
Augmentations de capital	272 205	88 921			361 127
Affectation du résultat			6 923 754	(6 923 754)	-
Actions propres			(486 801)		(486 801)
Résultat de la période				7 855 125	7 855 125
Situation au 30 juin 2017	5 748 387	139 004 114	7 793 858	7 855 125	160 401 484

ANNEXE

NEXTSTAGE SCA

Société en commandite par actions au capital de 5 748 387 euros
Siège social : 19, avenue George V
75008 PARIS
RCS PARIS 810 875 039

SOMMAIRE ANNEXE**I GENERALITES**

1.1	Présentation de la société et de son activité	6
1.2	Base de préparation	6
1.3	Evènements significatifs	10
1.4	Evènements postérieurs au 30 juin 2017	10

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

3.1	Actifs financiers non courants	11
3.2	Equivalents de trésorerie et trésorerie	15
3.3	Autres actifs courants et passifs courants	16
3.4	Répartition des actifs et passifs financiers par catégorie (IAS 39)	16
3.5	Charges externes	17
3.6	Variation de juste valeur des actifs financiers non courants	17
3.7	Revenus des actifs financiers non courants	17
3.8	Trésorerie et équivalents de trésorerie	18
3.9	Evolution des capitaux propres et du capital social	18
3.10	Engagements hors bilan	20
3.11	Informations sur les transactions avec les parties liées	21
3.12	Actif net et résultat net par action	22
3.13	Risques financiers	23

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 2017 ont été arrêtés par le gérant

Les états financiers intermédiaires résumés IFRS du 1^{er} semestre 2017 de NextStage SCA 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 de NextStage SCA au 31 décembre 2016.

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 2017 sont identiques à ceux appliqués dans les états financiers IFRS de NextStage SCA au 31 décembre 2016 décrits dans la note II de l'annexe de ces états financiers.

Recours aux jugements et à des estimations :

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

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

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

Evaluation de la juste valeur :

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les méthodes d'évaluation des participations utilisées au 30 juin 2017 sont les suivantes :

Participations	Comparables cotés	Transactions comparables	Cours cible	DCF	Autres méthodes
La Compagnie du Catamaran	X		X	X	
Bow		X			(1)
LinXéa				X	
Quetzal	X	X			(2)
Efeso Consulting Group	X				
Coorpacademy SA Coorpacademy France				X	
Glass Partners Solutions	X				
NordNext	X				(2) (3)
Goodhope					(4)
Oodrive					(4)

(1) Méthode du comparable spécifique ou des références sectorielles

(2) Capitalisation du cash-flow 2017

(3) Actif net réévalué

(4) Transaction récente sur le capital

Les valorisations effectuées à partir de ces méthodes ont permis de confirmer les valeurs retenues au 30 juin 2017 par le Comité de valorisation de la société de gestion NextStage AM. S'agissant des acquisitions du 1^{er} semestre 2017, la juste valeur estimée correspond au coût d'acquisition des titres.

Le tableau ci-après présente les principaux paramètres retenus par l'expert indépendant dans le cadre de ses travaux relatifs à l'évaluation de la juste valeur des participations détenues par NextStage SCA au 30 juin 2017.

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

Méthode de valorisation utilisées	Principales hypothèses retenues par l'expert
<i>Comparables boursiers</i>	Multiple de l'EBITDA, l'EBITou CA ^(*) Agrégats normatifs 2016-2017 Décôte de taille entre 0 et 35% Décôte d'illiquidité entre 0 et 30%
<i>Transactions comparables</i>	Multiple de l'EBITou CA ^(*) Agrégats normatifs 2017 Décôte de taille entre 0 et 35%
<i>Cours Cible</i>	Sélection de Brokers réputés Décôte d'illiquidité 20%
<i>Discounted Cash Flow ou actualisation des Cash-Flow</i>	Taux d'actualisation entre 6,3% et 20 % Taux de croissance infime entre 0 et 2% Agrégats normatifs 2017-2020

(*) selon information disponible

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

Des analyses de sensibilités ont été effectuées :

- Pour les participations pour lesquelles la méthode du DCF est utilisée, la variation du taux d'actualisation de +/- 0,25% et du taux de croissance à long terme de +/- 0,25% conduit à une variation de la valeur des participations entre -9,1 Meuros et + 12,6 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des comparables cotés est utilisée, la variation des multiples de +/-5% conduit à une variation de la valeur des participations de +/- 17,9 Meuros ;
- Pour les participations pour lesquelles la méthode des transactions comparables est utilisée, la variation des multiples de +/-5% conduit à une variation de la valeur des participations de +/- 9,5 Meuros.
- La méthode de prise en compte du cours de bourse n'ayant été utilisée que pour une participation, l'information concernant sa sensibilité conduirait à communiquer une information nominative confidentielle pouvant être préjudiciable aux activités de la société. En conséquence cette information n'est pas communiquée.

Pour les obligations, les analyses de sensibilité ont été réalisées sur la base d'une variation du taux d'intérêt de +/-100 points de base conduisant à une variation de valeur de +/- 0,5 Meuros.

1.3 Evènements significatifs

Dates	Evènements	Commentaires
3 avril 2017	Augmentation de capital (actions de préférence de catégorie C)	Paragraphe 3.9
27 avril 2017	Prise de participation dans GOODHOPE	Paragraphe 3.1
18 mai 2017	Conversion d'actions ordinaires GOODHOPE en actions de préférence	Paragraphe 3.1
18 mai 2017	Prise de participation dans OODRIVE CAPITAL	Paragraphe 3.1

1.4 Evènements postérieurs au 30 juin 2017

La société a réalisé un investissement fin juillet dans STEEL SHED SOLUTIONS pour un montant de 11,5 M€. 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 14,5 M€ 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 NOUVELLES NORMES IFRS

Les nouvelles normes, amendements de normes et interprétations applicables à compter du 1er janvier 2017 ne trouvent pas à s'appliquer ou n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés au 30 juin 2017. Il s'agit de :

Norme / Interprétation		Date d'application obligatoire sous réserve de l'adoption par l'UE
Amendements à IAS 7	Information liée aux activités de financement	01/01/2017
Amendements à IAS 12	Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes	01/01/2017

Par ailleurs, NextStage SCA 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 :

Norme / Interprétation		Date d'application obligatoire sous réserve de l'adoption par l'UE
IFRS 9	Instruments financiers	01/01/2018
IFRS 15 (1)	Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec les clients	01/01/2018
IFRS 16	Locations	01/01/2019

La direction estime que l'application des autres normes ne devrait pas avoir d'impact significatif sur les états financiers consolidés.

III COMMENTAIRES SUR LES COMPTES ET AUTRES INFORMATIONS

3.1. Actifs financiers non courants

En €	01/01/2017	Augmentations	Diminutions	Variations de juste valeur (§ 3.6)	Intérêts courus des obligations (§ 3.7)	30/06/2017
Actifs financiers non courants : Actions	49 424 335	3 942 389	-	9 261 065	-	62 627 789
Actifs financiers non courants : Obligations	5 801 120	8 844 048	-	65 467	88 896	14 799 531
Total	55 225 455	12 786 437	0	9 326 532	88 896	77 427 320

Portefeuille des titres détenus :

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

Portefeuille au 30 juin 2016 :

Portefeuille titres	Nature des titres	30/06/2016			Pourcentage de détention
		Prix d'acquisition			
		Quantité	Actions	Obligations	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 467 363	-	2 467 363	39,16%
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 467 363	
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	36,87%
Total groupe FONTAINE PAJOT			7 025 426	-	
BOW	Actions de préférence B	244 463	2 444 630	-	14,78%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 709	-	8,52%
BOW	Obligations convertibles	244 463	-	2 444 630	97,79%
Total groupe BOW			3 853 339	2 444 630	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 550 000	4 550 000	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations	344 202	-	344 202	20,24%
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations	197 999	-	197 999	13,20%
Total groupe LINXEA			4 550 001	542 201	
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 702 388	5 404 776	-	48,33%
Total groupe ADOPT'			5 404 776	-	
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	1 260 504	3 000 000	-	5,90%
Total groupe EFESO CONSULTING			3 000 000	-	
Total actifs financiers non courants			25 474 326	5 454 194	
Juste valeur du portefeuille titres (*)			28 928 198	5 738 391	

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

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 155 759 € au 30 juin 2016.

Portefeuille au 31 décembre 2016 :

Portefeuille titres	Nature des titres	31/12/2016			Pourcentage de détention
		Prix d'acquisition			
		Quantité	Actions	Obligations	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 467 363	-	2 467 363	39,16%
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 467 363	
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	36,87%
Total groupe FONTAINE PAJOT			7 025 426	-	
BOW	Actions de préférence B	244 463	2 444 630	-	14,78%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 709	-	8,52%
BOW	Obligations convertibles	244 463	-	2 444 630	97,79%
Total groupe BOW			3 853 339	2 444 630	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 550 000	4 550 000	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations	344 202	-	344 202	20,24%
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations	197 999	-	197 999	13,20%
Total groupe LINXEA			4 550 001	542 201	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	43,06%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 576 220	5 152 440	-	
Total groupe ADOPT'			6 094 440	-	
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	1 260 504	3 000 000	-	5,74%
Total groupe EFESO CONSULTING			3 000 000	-	
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750	-	
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 921	2 270 055	-	11,50%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	20,67%
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168	-	
Total Actifs financiers non courants			36 429 942	5 454 194	
Juste valeur du portefeuille titres (*)			49 424 335	5 801 120	

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

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 154 719 € au 31 décembre 2016.

Portefeuille au 30 juin 2017 :

Portefeuille titres	Nature des titres	30/06/2017			Pourcentage de détention
		Prix d'acquisition			
		Quantité	Actions	Obligations	
QUETZAL	Actions ordinaires	1 640 784	1 640 784	-	9,60%
QUETZAL	Obligations convertibles	2 467 363	-	2 467 363	39,16%
Total groupe ACORUS			1 640 784	2 467 363	
LA COMPAGNIE DU CATAMARAN	Actions ordinaires	2 696	7 025 426	-	36,87%
Total groupe FONTAINE PAJOT			7 025 426	-	
BOW	Actions de préférence B	244 463	2 444 630	-	14,78%
BOW	Actions ordinaires B	140 870	1 408 709	-	8,52%
BOW	Obligations convertibles	244 463	-	2 444 630	97,79%
Total groupe BOW			3 853 339	2 444 630	
IRBIS FINANCE	Actions ordinaires	4 550 000	4 550 000	-	27,61%
IRBIS FINANCE	Obligations	344 202	-	344 202	20,24%
FINANCIERE TREVILLE	Actions ordinaires	1	1	-	NS
FINANCIERE TREVILLE	Obligations	230 990	-	233 035	15,40%
Total groupe LINXEA			4 550 001	577 237	
NORDNEXT	Actions de préférence	471 000	942 000	-	43,06%
NORDNEXT	Actions ordinaires	2 576 220	5 152 440	-	
Total groupe ADOPT'			6 094 440	-	
EFESO CONSULTING GROUP	Actions ordinaires	1 260 504	3 000 000	-	4,77%
Total groupe EFESO CONSULTING			3 000 000	-	
GLASS PARTNERS SOLUTIONS	Actions de préférence	37 725	5 658 750	-	23,34%
Total groupe GLASS PARTNERS			5 658 750	-	
COORPACADEMY SA	Actions ordinaires	2 921	2 270 055	-	11,50%
COORPACADEMY SA	Actions de préférence	1 795	1 859 979	-	20,67%
Total groupe COORPACADEMY			4 130 034	-	
COORPACADEMY France	Actions ordinaires	56	477 168	-	7,27%
Total groupe COORPACADEMY France			477 168	-	
GOODHOPE	Actions ordinaires	617 390	617 390	-	49,39%
GOODHOPE	Actions de préférence	325 000	325 000	-	
GOODHOPE	Obligations	6 809 012	-	6 809 012	72,10%
Total groupe NATURABUY			942 390	6 809 012	
OODRIVE CAPITAL	Actions ordinaires	2 727 272	2 999 999	-	(**)
OODRIVE CAPITAL	Obligations	2 000 000	-	2 000 000	(**)
Total groupe OODRIVE			2 999 999	2 000 000	
Total Actifs financiers non courants			40 372 331	14 298 242	
Juste valeur du portefeuille titres (*)			62 627 789	14 799 531	

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

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

Les intérêts courus sur emprunts obligataires s'élèvent à 243 614 € au 30 juin 2017.

Les pourcentages de droits de vote sont identiques aux pourcentages d'intérêts sauf pour les sociétés NORDNEXT et GOODHOPE pour lesquelles le pourcentage de détention en droit de vote est de 39 %.

Investissements sur le 1^{er} semestre 2017 :

La Société a acquis sur le 1^{er} semestre 2017 les participations suivantes :

Groupe NATURABUY :

La Société a souscrit le 27 avril 2017 un total de 942 390 actions nouvelles de la société GOODHOPE (49,39 %), dont 325 000 ont été transformées en actions de préférence sans droit de vote le 18 mai 2017. Elle y exerce une influence notable.

La société GOODHOPE détient 100 % de la société NATURABUY éditeur d'un site internet de petites annonces et de vente aux enchères destiné aux chasseurs et pêcheurs Naturabuy.

Groupe OODRIVE :

La Société a souscrit le 18 mai 2017 un total de 2 727 272 actions nouvelles de la société OODRIVE CAPITAL. Elle n'y exerce pas d'influence notable.

Le groupe OODRIVE est spécialisé dans la gestion des données sensibles avec des solutions Cloud (partage, protection et signature électronique des documents).

3.2. Equivalents de trésorerie et trésorerie

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2016		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie	61 947 629	61 917 894	29 735
Trésorerie	105 206	105 206	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	62 052 835	62 023 100	29 735

Trésorerie et équivalents de trésorerie	31/12/2016		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie	92 163 970	92 135 033	28 937
Trésorerie	6 441 343	6 441 343	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	98 605 313	98 576 376	28 937

Trésorerie et équivalents de trésorerie	30/06/2017		
	Juste valeur	Valeur d'acquisition	Variations de juste valeur
Equivalents de trésorerie	71 742 578	71 760 061	-17 483
Trésorerie	11 551 397	11 551 397	-
Total équivalents de trésorerie et trésorerie	83 293 975	83 311 458	-17 483

3.3. Autres actifs courants et passifs courants

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

Autres actifs courants :

En €	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Fournisseurs avoirs à recevoir	210 061	167 897	237 519
Charges constatées d'avance	28 194	-	-
Total autres actifs	238 255	167 897	237 519

Dettes fournisseurs et autres dettes courantes :

En €	30/06/2017	31/12/2016	30/06/2016
Dettes fournisseurs	372 580	1 143 971	382 391
Autres dettes	185 487	182 660	124 773
Total dettes fournisseurs et autres dettes	558 067	1 326 631	507 164

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

Répartition des actifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2017	Valeur au bilan 31/12/2016	Valeur au bilan 30/06/2016
Actions non cotées	62 627 789	49 424 335	28 928 198
Obligations	14 799 531	5 801 120	5 738 391
Actifs financiers à la juste valeur par résultat sur option	77 427 320	55 225 455	34 666 590
Prêts et créances	238 255	167 897	237 519
Equivalents de trésorerie	71 742 578	92 163 970	61 947 629
Trésorerie	11 551 397	6 441 343	105 206
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la juste valeur par résultat	83 293 975	98 605 313	62 052 835
Répartition des passifs financiers par catégorie (IAS 39) En €	Valeur au bilan 30/06/2017	Valeur au bilan 31/12/2016	Valeur au bilan 30/06/2016
Dettes fournisseurs	372 580	1 143 971	382 391
Autres dettes	185 487	182 660	124 773
Passifs financiers au coût amorti	558 067	1 326 631	507 164

3.5. Charges externes

En €	30/06/017	30/06/2016	31/12/2016
Honoraires de la gérance	958 684	575 645	1 238 932
Honoraires et frais de recherche d'investisseurs	-	63 840	432 672
Honoraires "Introduction en bourse" Note 1	(3 717)	-	1 154 830
Honoraires et frais sur acquisitions d'actifs	183 067	110 079	150 423
Honoraires évaluateurs	44 700	30 900	76 200
Honoraires dépositaire	27 565	20 400	40 800
Honoraires expert comptable	50 196	22 556	53 582
Honoraires commissaire aux comptes	33 981	8 445	63 105
Honoraires conseils juridiques	2 523	21 072	26 756
Honoraires de communication	39 134	-	-
Relations publiques (annonces insertions / Salons / etc)	42 450	-	21 740
Jetons de présence	60 000	80 000	95 000
Assurance RC	17 077	41 470	55 468
Divers	138 833	8 775	75 497
Total	1 594 493	983 181	3 485 003

Note 1 : La société s'est introduite en bourse en décembre 2016 et a lancé parallèlement une augmentation de capital. Les frais engagés à cette occasion étant liés aux deux opérations (l'émission de nouvelles actions et l'introduction en bourse des actions existantes), les coûts communs aux deux catégories d'actions ont été répartis, conformément à IAS 28. La clé de répartition retenue a été les titres nouvellement émis par rapport au nombre total de titres. Les coûts relatifs aux nouvelles actions, ont été directement déduits des capitaux propres (cf. §3.9) tandis que ceux relatifs à l'opération d'introduction en bourse ont été inscrits en charges externes (voir ci-dessus).

3.6. Variation de juste valeur des actifs financiers non courants

En €	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Variation de juste valeur des actions non réalisée	9 261 065	458 131	9 998 652
Variation de juste valeur des obligations	65 467	61 515	125 285
Variation de juste valeur des actifs non courants (3.1)	9 326 532	519 646	10 123 936
Variation de juste valeur des actions réalisée	-	-	-
Total	9 326 532	519 646	10 123 936

3.7. Revenus des actifs financiers non courants

En €	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Dividendes	-	92 203	92 203
Intérêts des emprunts obligataires	169 895	83 987	167 529
Total	169 895	176 191	259 733

3.8. Trésorerie et équivalents de trésorerie

En €	30/06/2017	30/06/2016	31/12/2016
Variation de juste valeur des équivalents de trésorerie	(46 420)	29 536	28 737
Charges nettes sur cession de VMP	(388)	-	(3 648)
Total	(46 808)	29 536	25 088

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

En €	Capital	Primes d'émission	Réserves	Résultat	Total
Situation au 31 décembre 2015	3 500 028	84 883 750	-	1 455 130	89 838 908
Affectation de résultat			1 455 130	(1 455 130)	-
Augmentation capital 15/01/2016	272 001	6 596 680			6 868 682
Résultat de la période				(257 809)	(257 809)
Situation au 30 juin 2016	3 772 029	91 480 430	1 455 130	(257 809)	96 449 780
Augmentation capital 05/08/2016	887 532	21 524 869			22 412 401
Augmentation capital 19/12/2016	816 621	26 404 079			27 220 700
Frais d'augmentation de capital : Note 1		(494 186)			(494 186)
Actions propres			(98 225)		(98 225)
Résultat de la période				7 181 563	7 181 563
Situation au 31 décembre 2016	5 476 182	138 915 192	1 356 905	6 923 754	152 672 033
Affectation de résultat			6 923 754	(6 923 754)	-
Augmentation capital 03/04/2017	272 205	88 921			361 127
Actions propres			(486 801)		(486 801)
Résultat de la période				7 855 125	7 855 125
Situation au 30 juin 2017	5 748 387	139 004 113	7 793 858	7 855 125	160 401 484

Note 1 : Le gérant dans sa délibération du 19 décembre 2016, relative à l'augmentation de capital du même jour, a prévu que les frais supportés par la société à l'occasion de cette augmentation de capital sont imputables sur la prime d'émission.

Capital social :

Le capital social, entièrement libéré, est composé au 30 juin 2017 de 1 437 096 actions ordinaires et de 479 033 actions de préférence (catégorie C) de 3 € chacune de nominal.

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

Les actions de préférence de catégorie C :

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

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

Conversion des actions de préférence de catégorie C :

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

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

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

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

Postérieurement à l'année de l'admission des actions ordinaires aux négociations sur un marché réglementé, les actions de préférence de catégorie C seront convertibles, une fois par année civile, en actions ordinaires que si la condition dépendant d'une formule (prenant en compte notamment la capitalisation boursière, le cours de bourse et les dividendes) est remplie. Le nombre d'actions ordinaires émises est également déterminé par formule selon des modalités de calcul exposées à l'article 10.4.4 des statuts de la Société (cf. section 19.2.1.3 du Document de Référence).

3.10. Engagements hors bilan

3.10.1 Engagements reçus

Obligations QUETZAL :

Les obligations QUETZAL souscrites par la Société, au nombre de 2 467 363, sont convertibles en actions de la société QUETZAL à raison d'une action ordinaire pour une obligation à la date d'échéance de l'emprunt obligataire (17 juin 2023) ou sur demande de la Société à tout moment, dans les 15 jours suivants une date de paiement des intérêts, en cas de non-paiement de l'intérêt non-remédié dans les 30 jours.

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

Cette prime est incluse dans la juste valeur des obligations et est estimée à 257 674 € au 30 juin 2017.

Obligations BOW :

Les obligations BOW souscrites par la Société, au nombre de 244 463, sont convertibles en actions de préférence de la société BOW à échéance de l'emprunt obligataire (30 juin 2018) ou sur demande de la Société à tout moment en cas de non-paiement à bonne date par la société BOW des intérêts ou des demandes de remboursement des obligations (remboursement à l'initiative des souscripteurs en cas de non-respect des conditions du contrat, ou à compter du 1^{er} janvier 2017 sur accord conjoint des souscripteurs et des dirigeants de la société BOW). La parité d'échange des obligations en actions dépend de paramètres calculés à la date de conversion.

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

Obligations GOODHOPE :

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

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

Obligations OODRIVE CAPITAL :

Les obligations OODRIVE CAPITAL de catégorie 2, souscrites par la Société, au nombre de 2 000 000, sont convertibles en actions ordinaires de la société OODRIVE CAPITAL à l'échéance de l'emprunt obligataire (19 mai 2024) ou sur demande du représentant des titulaires d'obligations de catégorie 2 en cas de survenance d'évènements particuliers exposés à l'article 7.2 du contrat d'emprunt obligataire. La parité d'échange des obligations en actions dépend de paramètres calculés à la date de la conversion.

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

3.10.2 Engagements donnés

La Société s'est engagée à investir 4 M€ supplémentaires dans le groupe OODRIVE pour financer une partie du prix d'acquisition d'une société que le groupe OODRIVE envisage d'acquérir à court terme.

3.11. Informations sur les transactions avec les parties liées

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

Les principales transactions sont :

Parties liées	Nature transactions	Montants dans le résultat		Montants au bilan	
		Charges	Produits	Créances	Dettes
Au 30 juin 2016 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	575 645	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche d'investisseurs	-	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche de cibles (investissements)	92 276	-	-	29 773
Cie du Catamaran	Dividendes	-	92 303	-	-
Au 31 décembre 2016 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	1 238 932	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche d'investisseurs	58 440	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche de cibles (investissements)	120 499	-	-	2 282
NextStage AM	Assurances	55 468	-	-	27 997
Au 30 juin 2017 :					
NextStage AM	Rémunération statutaire de la gérance	958 684	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche d'investisseurs	-	-	-	-
NextStage AM	Frais de recherche de cibles (investissements)	66 886	-	-	54 736
NextStage AM	Assurances	17 077	-	-	27 500

- "Pour les frais de recherche d'investisseurs" ces frais réalisés avec la partie liée NextStage AM représentent uniquement du remboursement à l'euro l'euro des frais engagés par NextStage AM pour la constitution de NextStage SCA (en particulier frais juridiques et rémunération de conventions d'apporteurs d'affaires).

- "Pour les frais de recherche de cibles (investissements)" ces frais réalisés avec la partie liée NextStage AM représentent uniquement du remboursement à l'euro l'euro des frais engagés pour la réalisation de prise de participations (investissements en actions et obligations) pour le compte de NextStage SCA (comme par exemple les honoraires de conseils juridiques).

3.12. Actif net et résultat net par action

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2016	96 449 780	-257 809
Quote part actions ordinaires	95 497 339	-257 809
Quote part actions de préférence catégorie C	952 441	-
Par action ordinaire	101,27	(0,27)
Résultat dilué par action ordinaire		(0,27)

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 31/12/2016	152 672 034	6 923 754
Quote part actions ordinaires	151 495 492	6 923 754
Quote part actions de préférence catégorie C	1 176 543	-
Par action ordinaire	105,42	6,51
Résultat dilué par action ordinaire		6,51

Eléments en €	Actif net	Résultat de l'exercice
Situation 30/06/2017	160 401 484	7 855 125
Quote part actions ordinaires	158 863 816	7 855 125
Quote part actions de préférence catégorie C	1 537 668	-
Par action ordinaire	110,55	5,47
Résultat dilué par action ordinaire		5,47

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 937 775 actions ordinaires au 30 juin 2016, de 1 063 852 actions au 31 décembre 2016, et de 1 437 096 au 30 juin 2017).

Le résultat par action dilué est identique au résultat par action de base compte tenu de l'absence d'instruments dilutifs au 30 juin 2016, 31 décembre 2016, et au 30 juin 2017.

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

- Au 30 juin 2016 dans le capital (943 011 €) et les primes d'émission (9 430 €), soit 952 441 €.
- Au 31 décembre 2016 dans le capital (1 164 894 €) et les primes d'émission (11 649 €), soit 1 176 543 €.
- Au 30 juin 2017 dans le capital (1 437 099 €) et les primes d'émission (100 569 €), soit 1 537 668 €

3.13. Risques financiers

Risque de crédit :

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

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

Les équivalents de trésorerie sont composés exclusivement de parts d'OPC pouvant être classées dans les catégories « Monétaire » ou « Monétaire court terme ».

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

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

Risque de taux d'intérêts :

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

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

Risque de liquidité :

Au 30 juin 2017 la Société dispose d'une solide situation financière lui permettant de faire face aux échéances de ses dettes courantes.

15.2.1 Rapport des CAC sur les états financiers intermédiaires résumés au 30 juin 2017

NextStage S.C.A.

*Rapport des commissaires aux comptes sur l'information
financière semestrielle 2017*

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017
NextStage S.C.A.
19, avenue George V - 75008 Paris
Ce rapport contient 30 pages
reg 77 Référence : GG-173-06 appx 27

NextStage S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 Paris

Capital social : €5 748 387

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2017

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

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 intermédiaires résumés de la société NextStage S.C.A., relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des états financiers IFRS intermédiaires 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 intermédiaires résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les états financiers IFRS intermédiaires résumés.

Paris La Défense, le 12 septembre 2017

KPMG Audit

Département de KPMG S.A.

Gérard Gaultry

Associé

Paris, le 12 septembre 2017

RSM Paris

Fabien Cregut

Associé

15.2.2 Attestation sur ANR



Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.



Erreur ! Nom de propriété de document inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.

NextStage S.C.A.

*Attestation des commissaires aux comptes de NextStage
S.C.A. relative aux informations concernant l'Actif Net
Réévalué au 30 juin 2017*



Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.



Erreur ! Nom de propriété de document inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017
NextStage S.C.A.
19, avenue George V - 75008 Paris
Ce rapport contient 7 pages
reg 77 Référence : GG-173-07 appx 4

Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.

Erreur ! Nom de propriété de document

Erreur ! Nom de propriété de document inconnu.
**Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.**

NextStage S.C.A.

Siège social : 19, avenue George V - 75008 Paris

Capital social : €.5 748 387

Attestation des commissaires aux comptes de NextStage S.C.A. relative aux informations concernant l'Actif Net Réévalué au 30 juin 2017

Période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017

A l'attention du gérant,

En notre qualité de commissaires aux comptes de NextStage S.C.A. et en réponse à votre demande, nous avons établi la présente attestation sur les informations financières relatives au calcul de l'Actif Net Réévalué au 30 juin 2017 de la société figurant dans le document ci-joint.

Ces informations ont été établies sous la responsabilité du gérant à partir des livres comptables ayant servi à la préparation des états financiers IFRS intermédiaires résumés relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017. Les méthodes et les principales hypothèses utilisées pour établir ces informations sont précisées dans le document ci-joint. Il nous appartient d'attester ces informations.

Il ne nous appartient pas en revanche de remettre en cause les méthodes et hypothèses retenues par la direction de NextStage S.C.A. pour déterminer les justes valeurs de ses participations non cotées, de nous prononcer sur la conformité de cette méthodologie avec un référentiel ou avec des pratiques de place, ni de nous prononcer sur les valeurs ainsi déterminées pour chaque participation dans le cadre du calcul de l'Actif Net Réévalué.

Dans le cadre de notre mission de commissariat aux comptes, nous avons effectué un examen limité des états financiers IFRS intermédiaires résumés de NextStage S.C.A. relatifs à la période du 1^{er} janvier 2017 au 30 juin 2017. Notre examen limité, effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, avait pour objectif de s'assurer que les états financiers IFRS intermédiaires résumés, pris dans leur ensemble, ne comportaient pas d'anomalies significatives de nature à remettre en cause leur conformité avec la norme IAS 34 - norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire. Il n'avait pas pour objectif d'exprimer une opinion sur des éléments spécifiques de ces états financiers utilisés pour le calcul de l'Actif Net Réévalué. Par conséquent, nous n'avons pas effectué notre examen limité dans cet objectif et nous n'exprimons aucune opinion sur des éléments pris isolément.



Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.



Erreur ! Nom de propriété de document inconnu.
Erreur ! Nom de propriété de document
inconnu.

Nos travaux, qui ne constituent ni un audit ni un examen limité, ont été effectués selon la doctrine professionnelle de la Compagnie nationale des commissaires aux comptes relative à cette intervention. Ces travaux ont consisté à :

- prendre connaissance des procédures mises en place par NextStage AM S.A.S. pour déterminer les informations figurant dans le document joint ;
- comparer les modalités appliquées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec celles décrites dans le document joint ;
- vérifier la concordance des informations comptables utilisées pour le calcul de l'Actif Net Réévalué avec les éléments ayant servi de base à l'établissement des états financiers IFRS intermédiaires résumés de NextStage S.C.A. relatifs à la période du 1er janvier 2017 au 30 juin 2017,
- vérifier l'exactitude arithmétique des informations produites.

Sur la base de nos travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur les informations figurant dans le document joint et sur la conformité dans tous ses aspects significatifs de leur établissement avec la méthodologie telle que décrite dans le document joint.

Cette attestation est établie à votre attention dans le contexte précisé au premier paragraphe et ne doit pas être utilisée, diffusée ou citée à d'autres fins.

Les diligences mises en œuvre dans le cadre de la présente attestation ne sont pas destinées à remplacer les enquêtes et diligences que les tiers ayant eu communication de cette attestation pourraient par ailleurs mettre en œuvre, et nous ne portons pas d'avis sur leur caractère suffisant au regard de leurs propres besoins.

Paris La Défense, le 12 septembre 2017

Paris, le 12 septembre 2017

KPMG Audit

RSM Paris

Département de KPMG S.A.

Gérard Gaultry

Fabien Cregut

Associé

Associé