RCS : PARIS
Code greffe : 7501

Documents comptables

REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

Le greffier du tribunal de commerce de PARIS atteste l'exactitude des informations transmises ci-après

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 1965 B 00886
Numéro SIREN : 301 292 959
Nom ou dénomination : NATIXIS PRIVATE EQUITY

Ce dépôt a été enregistré le 19/06/2017 sous le numéro de dépôt 39365

DEPOT DES COMPTES ANNUELS

DATE DEPOT : 19-06-2017

N° DE DEPOT : 039365

N° GESTION : 1965B00886

N° SIREN : 301292959

DENOMINATION : NATIXIS PRIVATE EQUITY

ADRESSE : 5-7 rue de Monttessuy 75007 Paris

MILLESIME : 2016

Natixis Private Equity

Société Anonyme

5-7, rue de Monttessuy
75007 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
Télécopieur : + 33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

Natixis Private Equity

Société Anonyme

5-7, rue de Monttessuy
75007 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Natixis Private Equity, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Société anonyme au capital de 1 723 040 €
Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre du Conseil Régional de Paris Ile-de-France
Société de Commissaires aux Comptes, membre de la Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants:

Valorisation des titres

Les titres sont évalués à leur valeur d'utilité en retenant une approche multicritères (note 1.4 de l'annexe). Dans le cadre de notre appréciation de ces estimations, nous avons examiné les éléments ayant conduit à la détermination des valeurs d'utilité pour les principales lignes de portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 25 mai 2017

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés



Charlotte VANDEPUTTE

NATIXIS PRIVATE EQUITY

BILAN AU 31 DECEMBRE 2016 (EN EUROS)

ACTIF	31/12/2016	31/12/2015
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**4 752**	**2 448 040**
Autres immobilisations incorporelles	873 822	4 476 363
Amortissements	(869 070)	(2 028 323)
Immobilisations incorporelles en cours		
Dépréciations		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**138 766**	**212 877**
Mobilier et materiel de bureau, informatique	1 692 064	1 692 064
Amortissements	(1 687 426)	(1 676 380)
Matériel de transport	0	0
Amortissements	0	0
Installations et agencements	8 531 091	8 531 091
Amortissements	(8 396 963)	(8 333 898)
Avances et acomptes s/ fourn. Immobilisation		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES NETTES	**900 139 180**	**829 078 427**
Titres de participation	585 445 119	604 272 896
Dépréciations	(102 898 117)	(109 092 303)
Fonds rattachés aux titres de participations consolidés	0	0
Dépréciations	0	0
Fonds rattachés aux titres de participations non consolidés	0	0
Dépréciations	0	0
Créances rattachées à des participations	15 088 449	50 594 577
Dépréciations	(4 505 837)	(21 389 737)
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille	18 039 335	18 222 244
Dépréciations	(11 284 318)	(10 499 535)
Fonds et Créances rattachés aux T.I.A.P.	458 845 047	337 258 664
Dépréciations	(58 599 979)	(40 297 861)
Prêts	86 901	86 901
Dépréciations	(86 901)	-86 901
Autres immobilisations financières	9 481	9 481
Dépréciations	0	0
ACTIF CIRCULANT	**78 761 726**	**256 778 365**
Avances & Acomptes versés		
Clients et cptes rattachés	1 873 242	623 946
Provisions pour dépréciation		
Créances sociales & fiscales	3 405 493	3 017 687
Autres créances	52 798 371	54 097 703
Provisions pour dépréciation	-542 917	-614 593
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	21 227 537	199 653 623
Charges constatées d'avance	1 265 491	10 451
Ecarts de conversion actif	0	0
TOTAL ACTIF	**980 309 915**	**1 088 528 159**
Engagements donnés	**29 000 000**	**54 000 000**

PASSIF	31/12/2016	31/12/2015
CAPITAUX PROPRES	**487 939 140**	**840 455 781**
Capital	404 850 650	585 633 015
Primes		129 575 043
Réserves	57 244 042	101 102 475
Report à nouveau	21 911	-15 590 329
Acomptes sur dividendes	0	0
Résultat de l'exercice	25 822 537	39 735 577
Provisions réglementées	0	0
PROVISIONS POUR RISQUES	**3 481 848**	**3 507 037**
PROVISIONS POUR CHARGES	**0**	**77 085**
DETTES	**476 517 596**	**232 569 610**
Autres emprunts obligataires	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	180 000 000	0
Dettes financières diverses	28 600 000	24 675 687
Avances et acomptes reçus	0	0
Dettes sur immobilisations financières	258 088 921	201 474 788
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 470 515	4 312 246
Dettes fiscales et sociales	928 144	1 926 485
Autres dettes	430 016	180 404
Produits constatés d'avance	0	0
Ecarts de conversion Passif	12 371 332	11 918 646
TOTAL PASSIF	**980 309 915**	**1 088 528 159**
Engagements reçus	**0**	**0**

NATIXIS PRIVATE EQUITY

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2016 (EN EUROS)

	31/12/2016	31/12/2015
PRODUITS	**47 788 649**	**85 349 222**
Plus values de cession des immobilisations financieres	25 381 770	47 432 414
Reprises de dépréciations	21 979 041	34 569 664
Produits de cessions des immobilisations incorporelles & corporelles	0	0
Autres produits	427 838	3 347 144
CHARGES	**(33 187 710)**	**(43 165 978)**
Moins-values de cessions de titres immobilisés	(16 361 178)	(17 919 281)
Abandon de créances s/participations	0	0
Dotations aux dépréciations	(16 826 532)	(12 687 055)
Valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles & corporelles	0	0
Autres charges	0	(12 559 642)
RESULTAT DES OPERATIONS EN CAPITAL (avant IS)	**14 600 939**	**42 183 244**
COMMISSIONS ET COURTAGES	**0**	**17 819**
PRODUITS FINANCIERS	**21 266 703**	**7 826 916**
Produits des titres de participations	20 451 447	7 336 788
Produits sur créances rattachées aux titres de participations	0	10 340
Produits des T. I. A. P.	797 358	245 379
Produits sur créances rattachées aux T.I.A.P.	0	46 039
Produits de placements de trésorerie	0	88
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0
Gain de change	0	102 626
Autres produits financiers	17 899	85 657
AUTRES PRODUITS	**12 007**	**14 721**
CHARGES D'EXPLOITATION	**(6 224 204)**	**(8 263 506)**
Achats et autres Charges extérieures	(6 622 988)	(6 391 827)
Refacturations de charges d'exploitation	3 168 726	3 030 975
Salaires et Charges sociales (1)	(2 154 925)	(3 922 265)
Refacturations de charges de Personnel	0	25 000
Impôts, taxes et versements assimilés	(712 786)	(1 462 727)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(76 181)	(177 756)
Reprise de provisions	173 950	635 095
CHARGES FINANCIERES	**(1 161 937)**	**(87 365)**
Intérêts et charges assimilées	(1 011 844)	(464)
Différences négatives de change	(150 076)	0
Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	0
Dotations aux provisions pour dépréciation	0	(86 901)
Autres charges financières	(17)	0
AUTRES CHARGES	**(64 946)**	**122 581**
RESULTAT des OPERATIONS en REVENUS (avant IS)	**13 827 624**	**-368 835**
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	**28 428 563**	**41 814 409**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**(8 032)**	**(10 765)**
IMPOT SUR LES SOCIETES	**(2 597 994)**	**(2 068 067)**
RESULTAT NET TOTAL	**25 822 537**	**39 735 577**

(1) Y compris le personnel détaché et intérimaire

NATIXIS PRIVATE EQUITY

EXERCICE 2016

ANNEXES

ANNEXE

1 - NOTES SUR LES PRINCIPES COMPTABLES

1.1 - Présentation des comptes

Le bilan et le compte de résultat sont établis conformément aux dispositions de la législation française et aux pratiques comptables généralement admises en France.

En outre, la présentation du compte de résultat est inspirée de l'avis n° 64 de février 1987 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) qui propose une structure de compte mieux adaptée à la nature de l'activité de la société.
Les principes comptables et règles d'évaluation sont inchangés par rapport à l'exercice précédent et conformes à ceux retenus dans les sociétés de portefeuille. Les intérêts courus non échus sur obligations convertibles ainsi que les dividendes déclarés sont pris en compte. Les actions, obligations convertibles et O.B.S.A immobilisées acquis dans le cadre des activités de portefeuille ont été regroupées sous la dénomination "Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P)". Les règles d'évaluation et de présentation des plus values et moins values recommandées par le CNC ont été utilisées.
L'annexe est complétée par un tableau sur l'évaluation des T.I.A.P conforme au modèle annexé à l'avis du CNC.

Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
-Continuité de l'exploitation,
-Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
-Indépendance des exercices.

Les chiffres figurant à la présente annexe sont, sauf mention contraire, indiqués en milliers d'euros (K€).

1.2 - Immobilisations incorporelles

Cette rubrique regroupe d'une part les logiciels acquis par la société et les frais engagés pour le dépôt de certaines des marques de la société

Les logiciels sont amortis sur 12 mois sauf CAPITAL VENTURE qui est amorti sur 4 ans.

1.3 - Immobilisations corporelles

Les différentes immobilisations sont comptabilisées au coût historique.

Installations et agencements	Linéaire	10 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 ans
Mobilier	Linéaire	5 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans

1.4 - Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent les titres de participation, les participations dans les fonds professionnels de capital investissement rattachés aux participations et les créances également rattachées, ainsi que les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P) traités conformément à l'avis du Conseil National de la Comptabilité mentionné plus haut.

et également le mali de fusion technique constaté lors des transmission universelles de patrimoine (TUP) des entités suivantes :

- Financière 5/7,
- NPEI
- NPEO 2

Le mali de fusion est affecté aux différentes lignes en portefeuille au prorata de la plus-value latente constatée lors de la réalisation de l'opération.

Le mali de fusion fait l'objet de test annuel de dépréciation, basé sur l'évaluation de la fair market value de la ligne, et peut faire l'objet de sorties d'actif.
En 2016, ont été enregistrées une sortie d'actifs pour 235 K€.

Dépréciation

Le cas échéant, une dépréciation est constituée afin que la valeur au bilan n'excède pas la valeur estimative de chaque participation.

Valeur estimative

- La valeur estimative des titres de participation correspond à la valeur telle qu'elle résulte de l'utilité de ces titres pour le groupe.
- La valeur estimative des titres immobilisés de l'activité de portefeuille est évaluée conformément au guide d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement, selon les normes de l'International Private Equity Valuation Guidelines - IPEV - actualisé en décembre 2012, en fonction de la nature de chacune des lignes de titres : si les titres sont admis à la cote officielle, la référence au cours de bourse est retenue pour autant que cette méthode soit représentative des valeurs estimatives des titres concernés ; pour les titres non cotés de sociétés qui ont fait l'objet de transactions récentes sur une partie du capital, la référence à ces transactions est généralement privilégiée ; dans les autres cas, la valeur estimative est définie soit par référence à un multiple du résultat le plus récent connu, en cohérence avec les critères retenus à l'occasion de l'acquisition des titres, soit par référence à l'actif net réévalué si le critère précédent n'est pas significatif ; enfin, pour les titres acquis récemment, et en l'absence d'autres critères, le prix de revient est retenu comme valeur estimative.
Les FPCI sont valorisés sur la base de leur valeur liquidative.

1.5 - Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

1.6 - Titres de placement

Les titres de placement sont des emplois temporaires des liquidités excédentaires. Ils sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur liquidative de ces titres à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur comptable.

1.7 - Actifs et passifs exprimés en devises

Les autres dettes, créances, disponibilités en devises hors zone euro figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises hors zone euro à ce dernier cours est inscrite dans le poste « écart de conversion ». Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques en totalité.

1.8 – Comptes de régularisation

Les charges constatées d'avance regroupent les dépenses concernant principalement la documentation, les contrats de maintenance.

1.9 - Provisions pour risques

Les provisions constituent des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Leur comptabilisation est subordonnée à l'existence d'une obligation actuelle résultant d'un évènement passé dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources attendue pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture. Ce montant est actualisé dès lors que l'effet de cette actualisation est significatif. Les provisions sont revues à chaque date de clôture et ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date. Les provisions au passif autres que celles relatives aux engagements sociaux concernent principalement les provisions pour restructuration, pour litiges, amendes, pénalités et risques fiscaux.

1.10 - Structure du compte de résultat

Le compte de résultat présente trois niveaux :

- le résultat des opérations en capital constitué des plus ou moins-values de cession des immobilisations,

- le résultat des opérations en revenus, essentiellement composé des commissions et courtages, des revenus courants du portefeuille et des produits de trésorerie sur lesquels s'imputent les charges de même nature ainsi que les charges générales d'exploitation,

- le résultat net.

1.11 - Opérations en revenu ou en capital

Les opérations en revenu ou en capital, qui préalablement à la clôture d'une période comptable font l'objet de la part d'un tiers d'un engagement irrévocable au bénéfice de Natixis Private Equity assorti des conditions suspensives dont la réalisation est indépendante de ce tiers, sont rapportées à la période comptable au cours de laquelle l'engagement est né dès lors que les conditions suspensives sont levées à la date effective d'arrêté des comptes.

1.12 - Impôt sur les sociétés

Natixis Private Equity est intégrée fiscalement par NATIXIS.
L'impôt est calculé comme si la société était imposée séparément. Il est déterminé selon l'application du régime fiscal au taux de droit commun à 33.33%, et à 15% ou 0% pour les plus-values à long terme.

1.13 - Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels sont déterminés en fonction du caractère significatif de leur montant, de leur degré d'anormalité par rapport à l'activité courante et de la faible probabilité de récurrence des événements concernés.

1.14 – Couverture de Change

Les engagements relatifs à ces instruments sont enregistrés au hors-bilan pour la valeur nominale des contrats.

1.15 - Changements de méthodes comptables et comparabilité des comptes

Le règlement ANC n°2015-06 modifie depuis le 1er janvier 2016 les dispositions du PCG relatives aux règles de comptabilisation des actifs immobilisés. Les modifications concernent notamment :

- la définition du fonds commercial,
- les critères permettant de déterminer si un actif immobilisé a une durée d'utilisation limitée ou non,
- les modalités de comptabilisation du mali technique de fusion,
- ainsi que les règles d'amortissement et de dépréciation des actifs corporels et incorporels. En particulier, s'agissant du fonds commercial et par exception au principe général, les dépréciations ne peuvent plus être reprises en résultat.

Seules les évolutions des règles de comptabilisation du mali technique de fusion ont affecté les comptes de Natixis Private Equity au 1er janvier 2016. En effet, en application de ce nouveau règlement, le mali technique de fusion doit désormais être :

- ventilé et comptabilisé en fonction des différentes natures d'actifs sous-jacents auxquels il est affecté (immobilisations corporelles, incorporelles et financières). Seul le résiduel non ventilé doit être affecté au fonds commercial ;
- amorti et déprécié selon les mêmes règles que celles applicables aux actifs sous-jacents auquel il est affecté.

Le règlement prévoit les mesures transitoires permettant d'affecter les malis comptabilisés antérieurement au 1er janvier 2016 :

- Soit en fonction des plus-values existantes à la date de la fusion, c'est-à-dire en fonction de l'affectation extracomptable réalisée à l'origine ;
- Soit en fonction des plus-values existantes à la date de 1ère application du règlement (i.e. 1er janvier 2016), dans ce cas un nouvel examen des plus-values existantes sera à réaliser.

L'application au 1er janvier 2016 de ce changement de méthode s'est traduite par la constatation de 3,4 millions d'euros dans la rubrique « immobilisations financières » correspondant au mali technique de fusion comptabilisé dans le cadre de la transmission universelle de patrimoine de Financière 5/7, NPEI, NPEO 2 au profit de Natixis Private Equity, sur la base des plus-values existantes à cette date et en fonction de l'affectation.

2 – NOTE DE CONJONCTURE SUR L'ANNEE 2016

Croissance mondiale

L'année 2016 ne marque pas de rupture avec les quatre années précédentes : la croissance économique mondiale a été de nouveau proche de 3%, sous sa tendance longue. Elle donne toutefois quelques signes d'accélération en fin d'année.

La croissance mondiale, a résisté au ralentissement modéré de la Chine et à la fragilisation des exportateurs de matières premières. Elle a, jusque-là, fait preuve d'une certaine résilience aux chocs exogènes (Brexit, élection de D. Trump, référendum italien), tout en restant modérée dans la plupart des

économies développées, y compris aux Etats-Unis (+1,6% en 2016 contre +2,6% en 2015). La croissance en France est inférieure aux attentes avec un niveau de 1,2% en 2016 selon l'Insee (contre 1,9% en Allemagne, au plus haut depuis 5 ans).

En repli continu depuis 4 ans, les anticipations d'inflation se sont retournées à la hausse, emportant avec elles les taux à long terme. En 2016, la désinflation mondiale a ralenti avec la remontée des cours pétroliers, sans que nous n'apercevions encore de signes d'une reprise de l'inflation.

Sources : Centre d'observation économique et de Recherche pour l'Expansion de l'économie et le Développement des Entreprises, Bilan de l'année économique et financière 2016.

Levées de fonds en Private Equity

2016 est la quatrième année d'affilée où plus de 300 milliards de dollars sont levés dans le monde. Si le nombre de véhicules closés est en diminution sur un an (830 contre 945 en 2015, soit -12%), les montants levés progressent (347 milliards de dollars contre 329 milliards de dollars en 2015, soit +5%). La taille moyenne des fonds levés continue à croitre en 2016 et une tendance semble ainsi se dessiner vers une concentration accrue des capitaux en direction des firmes de meilleure qualité.

Le « dry powder » des capitaux levés mais pas encore investis a encore franchi un nouveau record : 820 milliards de dollars à fin 2016 (contre 755 milliards de dollars un an plus tôt), selon Preqin.

Sur le marché français, selon l'Afic, les levées de ses membres ont totalisé 6,2 milliards d'euros au premier semestre 2016, confirmant le redémarrage amorcé en 2014. L'Afic relève une forte contribution des compagnies d'assurance (29%), et des levées à l'étranger auprès des fonds souverains et des fonds de fonds (28%).

Source : Preqin, Afic

Activité de Buy-out

L'activité de Buy-out sur les 3 premiers trimestres de l'année 2016 est en recul par rapport aux chiffres élevés de 2015 mais reste comparable aux niveaux connus en 2012-2013. Au total, sur les trois premiers trimestres de 2016, 981 transactions ont été closées en Europe, pour un montant agrégé de 53 milliards de dollars.

Au premier semestre 2016, sur le marché français, l'Afic relève une forte progression des montants investis par les sociétés de gestion françaises (+47% par rapport au S1 2015). Cette hausse des volumes est notamment tirée par l'activité de capital-transmission qui atteint 3,2 milliards d'euros investis, soit une progression de 53%. Les plus grosses transactions ont été réalisées par des investisseurs internationaux et on relèvera notamment la cession par Total de Atotech au groupe Carlyle pour 2,9 milliards d'euros et celle de Foncia à Partners Group pour 1,8 milliards d'euros.

L'activité M&A Mid-Market de la Zone Euro est restée dynamique sur les trois premiers trimestres de 2016 (+12% en volume et +23% en valeur par rapport à 2015). Pour l'heure, l'impact du Brexit reste limité, le cycle haussier du M&A européen restant porté par des facteurs économiques et financiers attractifs : maintien des taux très bas, reprise progressive de la croissance, politique de croissance externe des entreprises.

Sources : Preqin, Afic, CfNews, Argos Mid-Market Index

Valorisations

L'Indice Argos Mid-Market est en forte progression au 3e trimestre (+8%) à 9,2x l'EBITDA, et atteint ses niveaux observés en 2006 et fin 2015. Il est essentiellement porté par les acquéreurs stratégiques dont les prix offerts remontent à 9,6x l'EBITDA, et dans une moindre mesure par les fonds de capital-transmission dont les prix progressent légèrement (+1,2%) à 8,7x.

Cette hausse des multiples d'acquisition s'inscrit dans un environnement financier et micro-économique favorable au marché des fusions & acquisitions :

i/ des conditions financières toujours exceptionnelles (taux d'intérêt historiquement faibles) liées aux politiques actives des banques centrales ; et

ii/ un environnement micro-économique porteur avec la recherche de croissance externe de la part des groupes industriels dans un contexte de croissance durablement faible, d'importants niveaux de trésorerie disponible / capacité d'investissement de la part des entreprises et des fonds de capital-investissement, et du besoin de consolidation de certains secteurs d'activité.

Source : Argos Mid-Market Index

3 – EVENEMENTS POST-CLOTURE

2. NOTES SUR LE BILAN

2.1 Immobilisations financières

a) Mouvements comptables de l'exercice sur les titres de participation et autres éléments rattachés

En millions d'euros	Au 31/12/15	Effet TUP	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Titres de participation	604,3		2,2	(21,0)	585,4
Fonds et créances rattachés aux titres de participation	50,6			(35,5)	15,1
TOTAL VALEURS BRUTES	**654,9**	**0,0**	**2,2**	**(56,5)**	**600,5**
Dépréciations sur titres de participation	109,1		10,9	(17,1)	102,9
Dépréciations sur Fonds et créances rattachés aux titres de participation	21,4			(16,9)	4,5
Total Dépréciations	**130,5**	**0,0**	**10,9**	**(34,0)**	**107,4**
TOTAL VALEURS NETTES	**524,4**	**0,0**	**-8,7**	**(22,5)**	**493,1**

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Titres de participation"

Augmentation :
NPEI Lux (0,7 M€), Ouest croissance (0,2 M€), NPE Co-Invest (0,5 M€), CE Normandie capital (0,1 M€), Côte d'Azur Capital (0,1 M€), NPE India Holdings (0,1 M€), LWC (0,5 M€)

Diminution :
Remboursement nominal NPEI Lux (0,7 M€), NPE India Holdings (6,2 M€)
Liquidation : NPEIS (3,9 M€), Alpast (9,9 M€),
Cession : EPF Partners (0,3 M€) ;

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Fonds et Créances rattachés aux titres de participation" concernent :
Augmentation : RAS
Reclassement vers la rubrique Fonds : CNDUE (29,2 M€), CNPEF (3,9 M€)
Diminution :
Alpast (2,2 M€), Ventech (0,2 M€),

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Dépréciations sur titres de participations" concernent :
Dépréciations : NPEI Lux (6,1 M€), NPEN (0,8 M€), Cita (0,2 M€), LWC (3,8 M€),
Reprises : A-venture (0,6 M€), Nem Invest (1,1 M€), NPE India Holdings (1,6 M€)
NPEIS (3,9M€), Alpast (9,9 M€)

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Dépréciations sur Fonds et créances rattachés aux titres de participations" concernent :
Dépréciation : RAS
Reclassement vers la rubrique Fonds : CNDUE (14,2 M€), CNPEF (0,5 M€)
Reprise : Alplast C/C (2,2 M€),

b) Mouvements comptables de l'exercice sur les TIAP et autres éléments rattachés.

(en millions d'euros)

En millions d'euros	Au 31/12/15	Effet TUP	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
TIAP	18,2			(0,2)	18,0
Fonds et créances rattachés aux TIAP	337,3		165,6	(44,0)	458,8
TOTAL VALEURS BRUTES	**355,5**	**0,0**	**165,6**	**(44,2)**	**476,8**
Dépréciations sur TIAP	10,5		0,8		11,3
Dépréciations sur les éléments rattachés aux TIAP	40,3		21,0	(2,7)	58,6
TOTAL DEPRECIATIONS	**50,8**	**0,0**	**21,8**	**(2,7)**	**69,9**
TOTAL VALEURS NETTES	**304,7**	**0,0**	**143,8**	**(41,6)**	**407,0**

Les augmentations des TIAP concernent les lignes suivantes :
RAS

Les diminutions des TIAP concernent les cessions et les sorties de portefeuille suivantes :
Sudinnova (0,2 M€)

Les augmentations des Fonds rattachés aux TIAP concernent :
Naxicap Investment Opportunities I (50 M€), France Sélection III (14,9 M€), FIDEPPP 2 (34,6 M€), Eurofideme 2 (12,3 M€), Eurofideme 3 (2 M€)
Digital Opportunities (15,1 M€), P.E. US opportunities III (3,5 M€), CPE FOF (0,2 M€), CPE (0,3 M€), Cap Décisif II (0,3 M€), Eagle II (0,3 M€)
Réduction de capital IFE III (- 4,5 M€)
Reclassement des mali en immobilisations financières : Mali Financière 5/7 (0,4 M€) Mali NPEI (2,7 M€), Mali NPEO 2 (0,3 M€)
Reclassement des créances TP vers Fonds : CNPEF (3,9 M€), CNDUE (29,2 M€)

Les diminutions des Fonds rattachés aux TIAP concernent :
Retours de fonds : CPE FOF (3,6 M€), CPE (0,9 M€), Emertec II (1,7 M€), CNPEF (1,3 M€), Eagle I (11,1 M€), Ventech II (1,7 M€), Ventech F (1,9 M€), Eagle II (7 M€), Dahlia France (5,5 M€), I-source 2 (0,1 M€), Galileo III (0,6 M€),
LBO Croissance III (1,4 M€), NSO I (0,1 M€)
Cession : Eurofideme 2 (5 M€), Eurofideme 3 (2 M€)

Les dépréciations sur TIAP concernent :
Arcole (0.5 M€), Maghreb Private Equity Fund (0,3 M€)

Les reprises de dépréciations sur TIAP concernent :
RAS

Les augmentations des dépréciations sur Fonds rattachés aux TIAP concernent :
CNDUE (0,7 M€), BP Innovation 11 (0,3M€), Health for Life (0,7 M€), Quadrivium (0,2 M€), Ventech I (0,2 M€), BIOAM (0,2 M€), Cap Décisif 2 (0,3 M€)
Kurma Biofund I (1,7 M€), Euro PE Select Opportunities (0,2 M€), Digital Opportunities (0,2 M€), T-source (0,1 M€), Galileo III (0,1 M€)
Reclassement des créances TP vers Fonds : CNPEF (0,5 M€), CNDUE (14,2 M€)
Reclassement des mali en immobilisations financières : Mali NPEI (1,2 M€)

Les reprises de dépréciations sur Fonds rattachés aux TIAP concernent :
CNPEF (0,4 M€), DZ Technology (0,5 M€), Emertec 2 (0,7 M€), Ventech Capital F (1M€)

c) Valeur estimative des titres de participation et éléments rattachés.

(en millions d'euros)

	Valeur brute au 31/12/16	Valeur nette au 31/12/16	Valeur estimative au 31/12/16
Total Titres de participation	585,4	482,5	594,6
Fonds rattachés	0,0	0,0	0,0
Créances rattachés à des participations	15,1	10,6	10,6
Total	**600,5**	**493,1**	**605,2**

d) Valeur estimative du portefeuille TIAP et éléments rattachés - Décomposition par méthodes

(en millions d'euros)

Décomposition par méthodes	A l'ouverture			A la Clôture		
	Valeur brute comptable	Valeur nette comptable	Valeur estimative	Valeur brute comptable	Valeur nette comptable	Valeur estimative
Autres méthodes	355,0	304,7	354,5	476,4	407,0	473,6
Actif net réévalué	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cours de bourse	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
Prix de revient	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur de rendement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**355,5**	**304,7**	**354,5**	**476,9**	**407,0**	**473,6**

e) Echéancier des créances sur titres

(en millions d'euros)

	Total	moins d'1 an	plus d'1 an et moins de 5 ans	plus de 5 ans
Créances rattachées aux TP	15,1	7,3	7,8	-
Créances rattachées aux TIAP	2,5	-	2,5	-
TOTAL	**17,6**	**7,3**	**10,3**	**0,0**

Les créances rattachées aux TP font l'objet d'une dépréciation quand la valeur des titres est déjà dépréciée à 100%

f) Autres immobilisations financières

(en milliers d'euros)

	2015	2016
. Prêts à plus d'un an	87	87
. Prêts à moins d'un an	0	0
. Dépôts et cautionnements	9	9
. Titres d'une société en participation	0	0
TOTAL	**96**	**96**

g) Mouvements comptables de l'exercice sur les immobilisations incorporelles et corporelles

(en millions d'euros)

	Au 31/12/15	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Immobilisations incorporelles	4,5		(3,6)	0,9
Immobilisations corporelles	10,2	0,0	0,0	10,2
TOTAL VALEURS BRUTES	**14,7**	**0,0**	**(3,6)**	**11,1**
Amort.immobilisations incorporelles	2,0		(1,2)	0,9
Amort.immobilisations corporelles	10,0	0,1		10,1
Total Amortissements	**12,0**	**0,1**	**(1,2)**	**11,0**
TOTAL VALEURS NETTES	**2,7**	**(0,1)**	**(2,4)**	**0,1**

La diminution des immobilisations incorporelles est dû au reclassement du mali technique des TUP Financière 5/7, NPEI, NPEO 2 vers les immobilisations financières (Fonds).

2.2. Actif circulant

a) Créances diverses

(en milliers d'euros)

	2015	2016
. Clients et comptes rattachés	624	1 873
. Créances sur l'Etat	3 018	3 405
. Divers	53 483	52 255
TOTAL	**57 125**	**57 534**

b) Echéancier des créances diverses

(en milliers d'euros)

	moins d'1 an	plus d'1 an et moins de 5 ans	plus de 5 ans	Total
. Clients et comptes rattachés	1 873	-	-	1 873
. Créances sur l'Etat	3 405	-	-	3 405
. Divers	19 523	32 732	-	52 255
TOTAL	**24 802**	**32 732**	**0**	**57 534**

c) Valeurs mobilières de placement

(en milliers d'euros)

	Au 31/12/2015 VCN	VL	Au 31/12/2016	VL
Sicav de trésorerie, VMP et autres placements	0	0	0	0

VCN : Valeur comptable nette
VL : Valeur liquidative

2.3 Variation des Capitaux propres et des provisions pour risques et charges

a) Capitaux propres

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes Réserves Prov.réglementées	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/15 après répartition	585 633	231 885	22	817 540
Résultat de l'exercice 2016			25 823	25 823
Augmentation/Réduction de capital	(180 782)	(174 641)		-355 423
Proposition d'affectation aux réserves			0	0
Proposition de dividendes			(25 717)	(25 717)
Prime de fusion				0
Situation au 31/12/16 après répartition	**404 851**	**57 244**	**128**	**462 222**

Le nominal de l'action est de 15,90 euros et le nombre d'actions est 25 462 305 titres.

L'AGM de juin 2016 a décidé de réduire le capital de 7,10 € par action et de distribuer les réserves disponibles.

b) Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)

	Au 31/12/15	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Provisions pour risques	3,5	0,0	(0,0)	3,5
Provisions pour charges	0,1	0,0	(0,1)	0,0
TOTAL VALEURS BRUTES	**3,6**	**0,0**	**(0,1)**	**3,5**

2.4. Dettes

a) Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit et dettes financières diverses

(en milliers d'euros)

	2015	2016		
	Total	Dettes à moins d'un an	Dettes à plus d'un an	Total
Emprunts en devises	0	0	-	0
Emprunts et dettes auprès des établissements (	0	0	180 000	180 000
Dettes financières diverses	24 676	28 600	0	28 600
TOTAL	**24 676**	**28 600**	**180 000**	**208 600**

Sur l'année 2016, NPE n'a pas eu recours à une ligne de crédit

b) Dettes sur immobilisations et comptes rattachés

(en millions d'euros)

Versements à effectuer sur Titres non libérés, Dettes sur Titres	
Valeur au bilan au 31/12/15	201,4
Nouveaux engagements	116,6
Engagements cédés et ajustements engagements	0,9
Versements effectués	(60,8)
Valeur au bilan au 31/12/16	**258,1**

Les nouveaux engagements concernent :
Naxicap investment opportunities (50,1 M€), FIDEPPP 2 (32,3 M€), Digital Opportunities Fund (15,1M€), France Selection III (15M€), Private Equity US Opportunities III (3,5 M€), Eurofideme 3 (0,3 M€)

Les engagements cédés et les ajustements d'engagements concernent essentiellement :
CPE FOF (0,2 M€), CPE (0,3 M€), CPE II (-0,03 M€), Eagle I (0,1 M€), Eagle II (0,3 M€),

Les versements effectués comprennent essentiellement les appels de fonds suivants :
NIO I (33,6 M€), Capital Régions III (2,0 M€), Ventech F (3,8 M€), Eagle II (3,0 M€), Kurma Biofund (2,5 M€), FCDE II (0,7 M€), Quadrivium (0,8 M€), CPE FOF (2,2 M€), CPE (0,9 M€), CPE II (0,9 M€), Euro PE Select Opportunities (3,6 M€), Eagle I (0,6 M€) France Selection III (1,0 M€), PE US opportunities (0,7 M€), FIDEPPP (0,9 M€),Health for life capital (1,6 M€), Eurofideme 3 (0,3 M€) Digital Opportunities Fund (1,7 M€), Cap Décisif 2 (0,1 M€)

c) Détail des titres non libérés

(en millions d'euros)

Dahlia Sicar A	71,14
FIDEPPP 2	31,49
DAHLIA France	18,19
Health For Life Capital	17,44
Naxicap Investment Opportunites	16,48
France Selection III	13,95
Digital opportunities Fund	13,46
CNDUE	13,38
Eagle II	10,98
Caspian Private Equity	8,51
CE DEVELOPPEMENT	7,53
FPCI Quadrivium	6,50
FPCI EURO PE SELECT OPPORTUNITIES	5,62
NPE Eagle Asia fund	4,89
FCDE II	3,89
FPCI Ventech	3,76
SICAR IFE III	2,83
Private Equity US Opportunities III	2,80
FPCI Capital Régions III	2,18
FPCI LBO Croissance III	1,15
Caspian II	0,55
FPCI Kurma Biofund I	0,50
CNPEF	0,26
FPCI CAP DECISIF II	0,16
FPCI BANEXI	0,15
CAPE REGIONE SICILIANA	0,07
Ouest Croissance	0,06
FPCI Euromezzanine	0,05
CNP CPE	0,03
GALILEO III	0,02
FPCI ABP PE	0,02
	258,1

Les dettes correspondent à des engagements non appelés sur fonds et titres dont les dates d'appels ne sont pas connues à l'avance.

d) Ecart de conversion

(en milliers d'euros)

	2016	2015
. Ecart de conversion Actif	-	-
. Ecart de conversion Passif	12 371	11 919
TOTAL	**12 371**	**11 919**

e) Détail des charges et produits constatées d'avance

	(en milliers d'euros)
Charges Constatées d'avance d'exploitation	1 265
Produits Constatés d'avance d'exploitation	0

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits financiers - Charges financieres

a) Produits du portefeuille

(en milliers d'euros)

	2016	2015
Produits sur titres de participations	20 451	7 337
Produits sur créances rattachées aux titres de participations	0	10
Produits des TIAP	797	245
Produits sur créances rattachées aux TIAP	0	46
Produits de placements de trésorerie	0	0
	21 249	**7 639**

Les dividendes perçus des filiales sont classés dans les produits sur titres de participations et représentent 20,4 millions d'euros, dont Euro Capital 0,4 M€, Cita 0,48 M€, BP Développement 14,3 M€, NPEN 4,9 M€

b) Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement

(en milliers d'euros)

	2016	2015
Produits nets sur cessions de VMP	0	0

c) Autres Produits financiers

(en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Gains de change	0	103
Intérêts et produits assimilés	9	80
Reprise de dépréciations sur créances d'intérêt		
Divers	9	6
	18	**188**

d) Autres charges financières (en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Intérêts et charges assimilées	1 012	0
Pertes de change	150	0
Dotations aux dépréciations	0	87
Autres charges financières	0	0
	1 162	87
Résultat aut.produits et charges financiers	(1 144)	101

3. 2 Charges d'exploitation (en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Achats et autres charges extérieures	3 454	3 361
Salaires et charges sociales	2 155	3 897
Impôts et taxes	713	1 463
Dotations aux amortissements	76	178
Reprise provision	-174	-635
	6 224	8 264
Honoraires CAC (Contrôle légal)	118	104

3.3 Résultat des opérations en capital.

(en millions d'euros)

	2016	2015
Plus Values de Cessions de titres Immobilisés	25,4	47,4
Reprises de dépréciations sur titres	22,0	34,6
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	0,0
Autres produits	0,4	3,3
Moins Values de Cessions de titres Immobilisés	-16,4	-17,9
Abandon de créances s/ participations	0,0	0,0
Dotations aux dépréciations sur titres	-16,8	-12,7
Valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	0,0
Autres charges	0,0	-12,6
TOTAL	**14,6**	**42,2**

Les principales plus values sont liés à la cession de :
Financière Figaro (2,8 M€), Sudinnova (0,1 M€)

et aux distributions sur les fonds : CPE (11,3 M€), Caspian GP (0,9 M€), Avenir Entreprise (7,1 M€) Euromezzanine 5 (1,9 M€), JVP IV (0,7 M€), Ouest ventures (0,3 M€)

Les principales moins values concernent :
Alplast (12,1 M€), NPEIS (3,9 M€), Mali NPEI (0,2 M€)

Les principales reprises nettes de dépréciations sont :
A-venture (0,5 M€),CNPEF (0,4 M€), DZ TECHNOLOGY (0,5 M€), EMERTEC 2 (0,7 M€), NEM Invest (1,1 M€), NPE India Holdings (1,5 M€) NPEIS (3,9 M€), Alplast (12,1 M€), Ventech F (1,0 M€)

Les principales dépréciations nettes sont :
Arcole (0,4 M€), Health For Life (0,7 M€), Quadrivium (0,2 M€) BP Innovation 11 (0,3 M€), Digital Opportunities Fund (0,2 M€), LWC (3,8 M€) Ventech I (0,2 M€), CNDUE (0,8 M€), FCDE II (0,1 M€), Euro PE Select Opportunities (0,1 M€), NPEI Lux (6,1 M€), Endeavour (0,1 M€) NPEN (0,8 M€), MPEF (0,3 M€), Cap décisif II (0,2 M€), Bioam (0,2 M€), T-Source (0,1 M€), Galileo III (0,1 M€) BPI ISF 4 (0,1 M€), Kurma Biofund I (1,7 M€)

3.4 Transferts de charges d'exploitation

Les refacturations de charges d'exploitation concernent des refacturations aux filiales du groupe Natixis, à savoir :

- Achats et autres charges externes : 3 168,7 K€
- Salaires et charges sociales : 0

3.5 Impôts sur les sociétés

(en milliers d'euros)

	Résultat avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net après impôt
Opérations en capital	14 601	(2 598)	12 003
Opérations en revenus	13 828		13 828
Résultat exceptionnel	(8)		(8)
TOTAL	**28 421**	**(2 598)**	**25 823**

4. ENTREPRISES LIEES

(en milliers d'euros)

Postes	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la société à un lien de participation
Participations	302 925	282 521
Créances rattachées à des participations	0	
Créances clients et comptes rattachés	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0	0
Dettes financières diverses	28 600	
Dettes sur immobilisations financières	71 143	7 532
Produits de participation	5 195	15 364
Autres produits financiers	0	
Charges financières	1 012	
Total	**408 875**	**305 417**

5. ENGAGEMENT HORS BILAN

(en milliers d'euros)

Engagements donnés

Garantie porteurs d'obligations Dahlia A Sicar 29 000

Engagements reçus

Complément de prix cession compte propre France à AXA PE -

ETAT DES POSITIONS DE LA SOCIETE FACE AU RISQUE DE CHANGE			
RISQUE DE CHANGE	MONNAIE		**TOTAL**
	USD	INR	
Actifs Financiers			
Passifs Financiers			
Hors Bilan	67 164 802		67 164 802
Différentiel			
TOTAL	67 164 802	0	67 164 802

6. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Les comptes annuels de NATIXIS PRIVATE EQUITY font l'objet d'une consolidation par intégration globale dans les comptes Natixis au capital de 5 019 319 328 Euros dont le siège social est 30 avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.

A l'issue d'une offre publique de rachat, suivie d'un retrait obligatoire, Natixis détient directement ou indirectement, depuis le 31 Janvier 2001, 100% de Natixis Private Equity.

7. EFFECTIF

	2016	2015
l'effectif moyen de la société en ETP	0	3

Natixis Private Equity

Société Anonyme

5-7, rue de Monttessuy
75007 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
Télécopieur : + 33 (0) 1 40 88 28 28
www.deloitte.fr

Natixis Private Equity

Société Anonyme

5-7, rue de Monttessuy
75007 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2016

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2016, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Natixis Private Equity, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

Société anonyme au capital de 1 723 040 €
Société d'Expertise Comptable Inscrite au Tableau de l'Ordre du Conseil Régional de Paris Ile-de-France
Société de Commissaires aux Comptes, membre de la Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
TVA : FR 02 572 028 041

Une entité du réseau Deloitte

I. Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants:

Valorisation des titres

Les titres sont évalués à leur valeur d'utilité en retenant une approche multicritères (note 1.4 de l'annexe). Dans le cadre de notre appréciation de ces estimations, nous avons examiné les éléments ayant conduit à la détermination des valeurs d'utilité pour les principales lignes de portefeuille.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L. 225-102-1 du Code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Fait à Neuilly-sur-Seine, le 25 mai 2017

Le commissaire aux comptes

Deloitte & Associés



Charlotte VANDEPUTTE

NATIXIS PRIVATE EQUITY

BILAN AU 31 DECEMBRE 2016 (EN EUROS)

ACTIF	31/12/2016	31/12/2015
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	**4 752**	**2 448 040**
Autres immobilisations incorporelles	873 822	4 476 363
Amortissements	(869 070)	(2 028 323)
Immobilisations incorporelles en cours		
Dépréciations		
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	**138 766**	**212 877**
Mobilier et materiel de bureau, informatique	1 692 064	1 692 064
Amortissements	(1 687 426)	(1 676 380)
Matériel de transport	0	0
Amortissements	0	0
Installations et agencements	8 531 091	8 531 091
Amortissements	(8 396 963)	(8 333 898)
Avances et acomptes s/ fourn. Immobilisation		
IMMOBILISATIONS FINANCIERES NETTES	**900 139 180**	**829 078 427**
Titres de participation	585 445 119	604 272 896
Dépréciations	(102 898 117)	(109 092 303)
Fonds rattachés aux titres de participations consolidés	0	0
Dépréciations	0	0
Fonds rattachés aux titres de participations non consolidés	0	0
Dépréciations	0	0
Créances rattachées à des participations	15 088 449	50 594 577
Dépréciations	(4 505 837)	(21 389 737)
Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille	18 039 335	18 222 244
Dépréciations	(11 284 318)	(10 499 535)
Fonds et Créances rattachés aux T.I.A.P.	458 845 047	337 258 664
Dépréciations	(58 599 979)	(40 297 861)
Prêts	86 901	86 901
Dépréciations	(86 901)	-86 901
Autres immobilisations financières	9 481	9 481
Dépréciations	0	0
ACTIF CIRCULANT	**78 761 726**	**256 778 365**
Avances & Acomptes versés		
Clients et cptes rattachés	1 873 242	623 946
Provisions pour dépréciation		
Créances sociales & fiscales	3 405 493	3 017 687
Autres créances	52 798 371	54 097 703
Provisions pour dépréciation	-542 917	-614 593
Valeurs mobilières de placement	0	0
Disponibilités	21 227 537	199 653 623
Charges constatées d'avance	1 265 491	10 451
Ecarts de conversion actif	0	0
TOTAL ACTIF	**980 309 915**	**1 088 528 159**
Engagements donnés	**29 000 000**	**54 000 000**

PASSIF	31/12/2016	31/12/2015
CAPITAUX PROPRES	**487 939 140**	**840 455 781**
Capital	404 850 650	585 633 015
Primes		129 575 043
Réserves	57 244 042	101 102 475
Report à nouveau	21 911	-15 590 329
Acomptes sur dividendes	0	0
Résultat de l'exercice	25 822 537	39 735 577
Provisions réglementées	0	0
PROVISIONS POUR RISQUES	**3 481 848**	**3 507 037**
PROVISIONS POUR CHARGES	**0**	**77 085**
DETTES	**476 517 596**	**232 569 610**
Autres emprunts obligataires	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	180 000 000	0
Dettes financières diverses	28 600 000	24 675 687
Avances et acomptes reçus	0	0
Dettes sur immobilisations financières	258 088 921	201 474 788
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	8 470 515	4 312 246
Dettes fiscales et sociales	928 144	1 926 485
Autres dettes	430 016	180 404
Produits constatés d'avance	0	0
Ecarts de conversion Passif	12 371 332	11 918 646
TOTAL PASSIF	**980 309 915**	**1 088 528 159**
Engagements reçus	**0**	**0**

NATIXIS PRIVATE EQUITY

COMPTE DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2016 (EN EUROS)

	31/12/2016	31/12/2015
PRODUITS	**47 788 649**	**85 349 222**
Plus values de cession des immobilisations financieres	25 381 770	47 432 414
Reprises de dépréciations	21 979 041	34 569 664
Produits de cessions des immobilisations incorporelles & corporelles	0	0
Autres produits	427 838	3 347 144
CHARGES	**(33 187 710)**	**(43 165 978)**
Moins-values de cessions de titres immobilisés	(16 361 178)	(17 919 281)
Abandon de créances s/participations	0	0
Dotations aux dépréciations	(16 826 532)	(12 687 055)
Valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles & corporelles	0	0
Autres charges	0	(12 559 642)
RESULTAT DES OPERATIONS EN CAPITAL (avant IS)	**14 600 939**	**42 183 244**
COMMISSIONS ET COURTAGES	**0**	**17 819**
PRODUITS FINANCIERS	**21 266 703**	**7 826 916**
Produits des titres de participations	20 451 447	7 336 788
Produits sur créances rattachées aux titres de participations	0	10 340
Produits des T. I. A. P.	797 358	245 379
Produits sur créances rattachées aux T.I.A.P.	0	46 039
Produits de placements de trésorerie	0	88
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	0	0
Gain de change	0	102 626
Autres produits financiers	17 899	85 657
AUTRES PRODUITS	**12 007**	**14 721**
CHARGES D'EXPLOITATION	**(6 224 204)**	**(8 263 506)**
Achats et autres Charges extérieures	(6 622 988)	(6 391 827)
Refacturations de charges d'exploitation	3 168 726	3 030 975
Salaires et Charges sociales (1)	(2 154 925)	(3 922 265)
Refacturations de charges de Personnel	0	25 000
Impôts, taxes et versements assimilés	(712 786)	(1 462 727)
Dotations aux amortissements et aux provisions	(76 181)	(177 756)
Reprise de provisions	173 950	635 095
CHARGES FINANCIERES	**(1 161 937)**	**(87 365)**
Intérêts et charges assimilées	(1 011 844)	(464)
Différences négatives de change	(150 076)	0
Charge nette sur cessions des valeurs mobilières de placement	0	0
Dotations aux provisions pour dépréciation	0	(86 901)
Autres charges financières	(17)	0
AUTRES CHARGES	**(64 946)**	**122 581**
RESULTAT des OPERATIONS en REVENUS (avant IS)	**13 827 624**	**-368 835**
RESULTAT COURANT AVANT IMPÔT	**28 428 563**	**41 814 409**
RESULTAT EXCEPTIONNEL	**(8 032)**	**(10 765)**
IMPOT SUR LES SOCIETES	**(2 597 994)**	**(2 068 067)**
RESULTAT NET TOTAL	**25 822 537**	**39 735 577**

(1) Y compris le personnel détaché et intérimaire

NATIXIS PRIVATE EQUITY

EXERCICE 2016

ANNEXES

ANNEXE

1 - NOTES SUR LES PRINCIPES COMPTABLES

1.1 - Présentation des comptes

Le bilan et le compte de résultat sont établis conformément aux dispositions de la législation française et aux pratiques comptables généralement admises en France.

En outre, la présentation du compte de résultat est inspirée de l'avis n° 64 de février 1987 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) qui propose une structure de compte mieux adaptée à la nature de l'activité de la société.
Les principes comptables et règles d'évaluation sont inchangés par rapport à l'exercice précédent et conformes à ceux retenus dans les sociétés de portefeuille. Les intérêts courus non échus sur obligations convertibles ainsi que les dividendes déclarés sont pris en compte. Les actions, obligations convertibles et O.B.S.A immobilisées acquis dans le cadre des activités de portefeuille ont été regroupées sous la dénomination "Titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P)". Les règles d'évaluation et de présentation des plus values et moins values recommandées par le CNC ont été utilisées.
L'annexe est complétée par un tableau sur l'évaluation des T.I.A.P conforme au modèle annexé à l'avis du CNC.

Les conventions comptables générales ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :
-Continuité de l'exploitation,
-Permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
-Indépendance des exercices.

Les chiffres figurant à la présente annexe sont, sauf mention contraire, indiqués en milliers d'euros (K€).

1.2 - Immobilisations incorporelles

Cette rubrique regroupe d'une part les logiciels acquis par la société et les frais engagés pour le dépôt de certaines des marques de la société

Les logiciels sont amortis sur 12 mois sauf CAPITAL VENTURE qui est amorti sur 4 ans.

1.3 - Immobilisations corporelles

Les différentes immobilisations sont comptabilisées au coût historique.

Installations et agencements	Linéaire	10 ans
Matériel de bureau et informatique	Linéaire	3 ans
Mobilier	Linéaire	5 ans
Matériel de transport	Linéaire	5 ans

1.4 - Immobilisations financières

Les immobilisations financières comprennent les titres de participation, les participations dans les fonds professionnels de capital investissement rattachés aux participations et les créances également rattachées, ainsi que les titres immobilisés de l'activité de portefeuille (T.I.A.P) traités conformément à l'avis du Conseil National de la Comptabilité mentionné plus haut.

et également le mali de fusion technique constaté lors des transmission universelles de patrimoine (TUP) des entités suivantes :

- Financière 5/7,
- NPEI
- NPEO 2

Le mali de fusion est affecté aux différentes lignes en portefeuille au prorata de la plus-value latente constatée lors de la réalisation de l'opération.

Le mali de fusion fait l'objet de test annuel de dépréciation, basé sur l'évaluation de la fair market value de la ligne, et peut faire l'objet de sorties d'actif.
En 2016, ont été enregistrées une sortie d'actifs pour 235 K€.

Dépréciation

Le cas échéant, une dépréciation est constituée afin que la valeur au bilan n'excède pas la valeur estimative de chaque participation.

Valeur estimative

- La valeur estimative des titres de participation correspond à la valeur telle qu'elle résulte de l'utilité de ces titres pour le groupe.
- La valeur estimative des titres immobilisés de l'activité de portefeuille est évaluée conformément au guide d'Evaluation à l'usage du Capital Investissement, selon les normes de l'International Private Equity Valuation Guidelines - IPEV - actualisé en décembre 2012, en fonction de la nature de chacune des lignes de titres : si les titres sont admis à la cote officielle, la référence au cours de bourse est retenue pour autant que cette méthode soit représentative des valeurs estimatives des titres concernés ; pour les titres non cotés de sociétés qui ont fait l'objet de transactions récentes sur une partie du capital, la référence à ces transactions est généralement privilégiée ; dans les autres cas, la valeur estimative est définie soit par référence à un multiple du résultat le plus récent connu, en cohérence avec les critères retenus à l'occasion de l'acquisition des titres, soit par référence à l'actif net réévalué si le critère précédent n'est pas significatif ; enfin, pour les titres acquis récemment, et en l'absence d'autres critères, le prix de revient est retenu comme valeur estimative.
Les FPCI sont valorisés sur la base de leur valeur liquidative.

1.5 - Créances clients

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Les créances ont, le cas échéant, été dépréciées par voie de provision pour tenir compte des difficultés de recouvrement auxquelles elles étaient susceptibles de donner lieu.

1.6 - Titres de placement

Les titres de placement sont des emplois temporaires des liquidités excédentaires. Ils sont comptabilisés à leur valeur d'acquisition. Une dépréciation est constituée lorsque la valeur liquidative de ces titres à la clôture de l'exercice est inférieure à la valeur comptable.

1.7 - Actifs et passifs exprimés en devises

Les autres dettes, créances, disponibilités en devises hors zone euro figurent au bilan pour leur contre-valeur au cours de fin d'exercice. La différence résultant de l'actualisation des dettes et créances en devises hors zone euro à ce dernier cours est inscrite dans le poste « écart de conversion ». Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques en totalité.

1.8 – Comptes de régularisation

Les charges constatées d'avance regroupent les dépenses concernant principalement la documentation, les contrats de maintenance.

1.9 - Provisions pour risques

Les provisions constituent des passifs dont l'échéance ou le montant est incertain. Leur comptabilisation est subordonnée à l'existence d'une obligation actuelle résultant d'un évènement passé dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources et dont le montant peut être estimé de manière fiable.

Le montant comptabilisé en provision correspond à la meilleure estimation de la sortie de ressources attendue pour éteindre l'obligation actuelle à la date de clôture. Ce montant est actualisé dès lors que l'effet de cette actualisation est significatif. Les provisions sont revues à chaque date de clôture et ajustées pour refléter la meilleure estimation à cette date. Les provisions au passif autres que celles relatives aux engagements sociaux concernent principalement les provisions pour restructuration, pour litiges, amendes, pénalités et risques fiscaux.

1.10 - Structure du compte de résultat

Le compte de résultat présente trois niveaux :

- le résultat des opérations en capital constitué des plus ou moins-values de cession des immobilisations,

- le résultat des opérations en revenus, essentiellement composé des commissions et courtages, des revenus courants du portefeuille et des produits de trésorerie sur lesquels s'imputent les charges de même nature ainsi que les charges générales d'exploitation,

- le résultat net.

1.11 - Opérations en revenu ou en capital

Les opérations en revenu ou en capital, qui préalablement à la clôture d'une période comptable font l'objet de la part d'un tiers d'un engagement irrévocable au bénéfice de Natixis Private Equity assorti des conditions suspensives dont la réalisation est indépendante de ce tiers, sont rapportées à la période comptable au cours de laquelle l'engagement est né dès lors que les conditions suspensives sont levées à la date effective d'arrêté des comptes.

1.12 - Impôt sur les sociétés

Natixis Private Equity est intégrée fiscalement par NATIXIS.
L'impôt est calculé comme si la société était imposée séparément. Il est déterminé selon l'application du régime fiscal au taux de droit commun à 33.33%, et à 15% ou 0% pour les plus-values à long terme.

1.13 - Résultat exceptionnel

Les produits et charges exceptionnels sont déterminés en fonction du caractère significatif de leur montant, de leur degré d'anormalité par rapport à l'activité courante et de la faible probabilité de récurrence des événements concernés.

1.14 – Couverture de Change

Les engagements relatifs à ces instruments sont enregistrés au hors-bilan pour la valeur nominale des contrats.

1.15 - Changements de méthodes comptables et comparabilité des comptes

Le règlement ANC n°2015-06 modifie depuis le 1er janvier 2016 les dispositions du PCG relatives aux règles de comptabilisation des actifs immobilisés. Les modifications concernent notamment :

- la définition du fonds commercial,
- les critères permettant de déterminer si un actif immobilisé a une durée d'utilisation limitée ou non,
- les modalités de comptabilisation du mali technique de fusion,
- ainsi que les règles d'amortissement et de dépréciation des actifs corporels et incorporels. En particulier, s'agissant du fonds commercial et par exception au principe général, les dépréciations ne peuvent plus être reprises en résultat.

Seules les évolutions des règles de comptabilisation du mali technique de fusion ont affecté les comptes de Natixis Private Equity au 1er janvier 2016. En effet, en application de ce nouveau règlement, le mali technique de fusion doit désormais être :

- ventilé et comptabilisé en fonction des différentes natures d'actifs sous-jacents auxquels il est affecté (immobilisations corporelles, incorporelles et financières). Seul le résiduel non ventilé doit être affecté au fonds commercial ;
- amorti et déprécié selon les mêmes règles que celles applicables aux actifs sous-jacents auquel il est affecté.

Le règlement prévoit les mesures transitoires permettant d'affecter les malis comptabilisés antérieurement au 1er janvier 2016 :

- Soit en fonction des plus-values existantes à la date de la fusion, c'est-à-dire en fonction de l'affectation extracomptable réalisée à l'origine ;
- Soit en fonction des plus-values existantes à la date de 1ère application du règlement (i.e. 1er janvier 2016), dans ce cas un nouvel examen des plus-values existantes sera à réaliser.

L'application au 1er janvier 2016 de ce changement de méthode s'est traduite par la constatation de 3,4 millions d'euros dans la rubrique « immobilisations financières » correspondant au mali technique de fusion comptabilisé dans le cadre de la transmission universelle de patrimoine de Financière 5/7, NPEI, NPEO 2 au profit de Natixis Private Equity, sur la base des plus-values existantes à cette date et en fonction de l'affectation.

2 – NOTE DE CONJONCTURE SUR L'ANNEE 2016

Croissance mondiale

L'année 2016 ne marque pas de rupture avec les quatre années précédentes : la croissance économique mondiale a été de nouveau proche de 3%, sous sa tendance longue. Elle donne toutefois quelques signes d'accélération en fin d'année.

La croissance mondiale, a résisté au ralentissement modéré de la Chine et à la fragilisation des exportateurs de matières premières. Elle a, jusque-là, fait preuve d'une certaine résilience aux chocs exogènes (Brexit, élection de D. Trump, référendum italien), tout en restant modérée dans la plupart des

économies développées, y compris aux Etats-Unis (+1,6% en 2016 contre +2,6% en 2015). La croissance en France est inférieure aux attentes avec un niveau de 1,2% en 2016 selon l'Insee (contre 1,9% en Allemagne, au plus haut depuis 5 ans).

En repli continu depuis 4 ans, les anticipations d'inflation se sont retournées à la hausse, emportant avec elles les taux à long terme. En 2016, la désinflation mondiale a ralenti avec la remontée des cours pétroliers, sans que nous n'apercevions encore de signes d'une reprise de l'inflation.

Sources : Centre d'observation économique et de Recherche pour l'Expansion de l'économie et le Développement des Entreprises, Bilan de l'année économique et financière 2016.

Levées de fonds en Private Equity

2016 est la quatrième année d'affilée où plus de 300 milliards de dollars sont levés dans le monde. Si le nombre de véhicules closés est en diminution sur un an (830 contre 945 en 2015, soit -12%), les montants levés progressent (347 milliards de dollars contre 329 milliards de dollars en 2015, soit +5%). La taille moyenne des fonds levés continue à croitre en 2016 et une tendance semble ainsi se dessiner vers une concentration accrue des capitaux en direction des firmes de meilleure qualité.

Le « dry powder » des capitaux levés mais pas encore investis a encore franchi un nouveau record : 820 milliards de dollars à fin 2016 (contre 755 milliards de dollars un an plus tôt), selon Preqin.

Sur le marché français, selon l'Afic, les levées de ses membres ont totalisé 6,2 milliards d'euros au premier semestre 2016, confirmant le redémarrage amorcé en 2014. L'Afic relève une forte contribution des compagnies d'assurance (29%), et des levées à l'étranger auprès des fonds souverains et des fonds de fonds (28%).

Source : Preqin, Afic

Activité de Buy-out

L'activité de Buy-out sur les 3 premiers trimestres de l'année 2016 est en recul par rapport aux chiffres élevés de 2015 mais reste comparable aux niveaux connus en 2012-2013. Au total, sur les trois premiers trimestres de 2016, 981 transactions ont été closées en Europe, pour un montant agrégé de 53 milliards de dollars.

Au premier semestre 2016, sur le marché français, l'Afic relève une forte progression des montants investis par les sociétés de gestion françaises (+47% par rapport au S1 2015). Cette hausse des volumes est notamment tirée par l'activité de capital-transmission qui atteint 3,2 milliards d'euros investis, soit une progression de 53%. Les plus grosses transactions ont été réalisées par des investisseurs internationaux et on relèvera notamment la cession par Total de Atotech au groupe Carlyle pour 2,9 milliards d'euros et celle de Foncia à Partners Group pour 1,8 milliards d'euros.

L'activité M&A Mid-Market de la Zone Euro est restée dynamique sur les trois premiers trimestres de 2016 (+12% en volume et +23% en valeur par rapport à 2015). Pour l'heure, l'impact du Brexit reste limité, le cycle haussier du M&A européen restant porté par des facteurs économiques et financiers attractifs : maintien des taux très bas, reprise progressive de la croissance, politique de croissance externe des entreprises.

Sources : Preqin, Afic, CfNews, Argos Mid-Market Index

Valorisations

L'Indice Argos Mid-Market est en forte progression au 3e trimestre (+8%) à 9,2x l'EBITDA, et atteint ses niveaux observés en 2006 et fin 2015. Il est essentiellement porté par les acquéreurs stratégiques dont les prix offerts remontent à 9,6x l'EBITDA, et dans une moindre mesure par les fonds de capital-transmission dont les prix progressent légèrement (+1,2%) à 8,7x.

Cette hausse des multiples d'acquisition s'inscrit dans un environnement financier et micro-économique favorable au marché des fusions & acquisitions :

i/ des conditions financières toujours exceptionnelles (taux d'intérêt historiquement faibles) liées aux politiques actives des banques centrales ; et

ii/ un environnement micro-économique porteur avec la recherche de croissance externe de la part des groupes industriels dans un contexte de croissance durablement faible, d'importants niveaux de trésorerie disponible / capacité d'investissement de la part des entreprises et des fonds de capital-investissement, et du besoin de consolidation de certains secteurs d'activité.

Source : Argos Mid-Market Index

3 – EVENEMENTS POST-CLOTURE

2. NOTES SUR LE BILAN

2.1 Immobilisations financières

a) Mouvements comptables de l'exercice sur les titres de participation et autres éléments rattachés

En millions d'euros	Au 31/12/15	Effet TUP	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Titres de participation	604,3		2,2	(21,0)	585,4
Fonds et créances rattachés aux titres de participation	50,6			(35,5)	15,1
TOTAL VALEURS BRUTES	**654,9**	**0,0**	**2,2**	**(56,5)**	**600,5**
Dépréciations sur titres de participation	109,1		10,9	(17,1)	102,9
Dépréciations sur Fonds et créances rattachés aux titres de participation	21,4			(16,9)	4,5
Total Dépréciations	**130,5**	**0,0**	**10,9**	**(34,0)**	**107,4**
TOTAL VALEURS NETTES	**524,4**	**0,0**	**-8,7**	**(22,5)**	**493,1**

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Titres de participation"

Augmentation :
NPEI Lux (0,7 M€), Ouest croissance (0,2 M€), NPE Co-Invest (0,5 M€), CE Normandie capital (0,1 M€), Côte d'Azur Capital (0,1 M€), NPE India Holdings (0,1 M€), LWC (0,5 M€)

Diminution :
Remboursement nominal NPEI Lux (0,7 M€), NPE India Holdings (6,2 M€)
Liquidation : NPEIS (3,9 M€), Alpast (9,9 M€),
Cession : EPF Partners (0,3 M€) ;

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Fonds et Créances rattachés aux titres de participation" concernent :
Augmentation : RAS
Reclassement vers la rubrique Fonds : CNDUE (29,2 M€), CNPEF (3,9 M€)
Diminution :
Alpast (2,2 M€), Ventech (0,2 M€),

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Dépréciations sur titres de participations" concernent :
Dépréciations : NPEI Lux (6,1 M€), NPEN (0,8 M€), Cita (0,2 M€), LWC (3,8 M€),
Reprises : A-venture (0,6 M€), Nem Invest (1,1 M€), NPE India Holdings (1,6 M€)
NPEIS (3,9M€), Alpast (9,9 M€)

. Les principaux mouvements de l'exercice dans la rubrique "Dépréciations sur Fonds et créances rattachés aux titres de participations" concernent :
Dépréciation : RAS
Reclassement vers la rubrique Fonds : CNDUE (14,2 M€), CNPEF (0,5 M€)
Reprise : Alplast C/C (2,2 M€),

b) Mouvements comptables de l'exercice sur les TIAP et autres éléments rattachés.

(en millions d'euros)

En millions d'euros	Au 31/12/15	Effet TUP	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
TIAP	18,2			(0,2)	18,0
Fonds et créances rattachés aux TIAP	337,3		165,6	(44,0)	458,8
TOTAL VALEURS BRUTES	**355,5**	**0,0**	**165,6**	**(44,2)**	**476,8**
Dépréciations sur TIAP	10,5		0,8		11,3
Dépréciations sur les éléments rattachés aux TIAP	40,3		21,0	(2,7)	58,6
TOTAL DEPRECIATIONS	**50,8**	**0,0**	**21,8**	**(2,7)**	**69,9**
TOTAL VALEURS NETTES	**304,7**	**0,0**	**143,8**	**(41,6)**	**407,0**

Les augmentations des TIAP concernent les lignes suivantes :
RAS

Les diminutions des TIAP concernent les cessions et les sorties de portefeuille suivantes :
Sudinnova (0,2 M€)

Les augmentations des Fonds rattachés aux TIAP concernent :
Naxicap Investment Opportunities I (50 M€), France Sélection III (14,9 M€), FIDEPPP 2 (34,6 M€), Eurofideme 2 (12,3 M€), Eurofideme 3 (2 M€)
Digital Opportunities (15,1 M€), P.E. US opportunities III (3,5 M€), CPE FOF (0,2 M€), CPE (0,3 M€), Cap Décisif II (0,3 M€), Eagle II (0,3 M€)
Réduction de capital IFE III (- 4,5 M€)
Reclassement des mali en immobilisations financières : Mali Financière 5/7 (0,4 M€) Mali NPEI (2,7 M€), Mali NPEO 2 (0,3 M€)
Reclassement des créances TP vers Fonds : CNPEF (3,9 M€), CNDUE (29,2 M€)

Les diminutions des Fonds rattachés aux TIAP concernent :
Retours de fonds : CPE FOF (3,6 M€), CPE (0,9 M€), Emertec II (1,7 M€), CNPEF (1,3 M€), Eagle I (11,1 M€), Ventech II (1,7 M€), Ventech F (1,9 M€), Eagle II (7 M€), Dahlia France (5,5 M€), I-source 2 (0,1 M€), Galileo III (0,6 M€),
LBO Croissance III (1,4 M€), NSO I (0,1 M€)
Cession : Eurofideme 2 (5 M€), Eurofideme 3 (2 M€)

Les dépréciations sur TIAP concernent :
Arcole (0.5 M€), Maghreb Private Equity Fund (0,3 M€)

Les reprises de dépréciations sur TIAP concernent :
RAS

Les augmentations des dépréciations sur Fonds rattachés aux TIAP concernent :
CNDUE (0,7 M€), BP Innovation 11 (0,3M€), Health for Life (0,7 M€), Quadrivium (0,2 M€), Ventech I (0,2 M€), BIOAM (0,2 M€), Cap Décisif 2 (0,3 M€)
Kurma Biofund I (1,7 M€), Euro PE Select Opportunities (0,2 M€), Digital Opportunities (0,2 M€), T-source (0,1 M€), Galileo III (0,1 M€)
Reclassement des créances TP vers Fonds : CNPEF (0,5 M€), CNDUE (14,2 M€)
Reclassement des mali en immobilisations financières : Mali NPEI (1,2 M€)

Les reprises de dépréciations sur Fonds rattachés aux TIAP concernent :
CNPEF (0,4 M€), DZ Technology (0,5 M€), Emertec 2 (0,7 M€), Ventech Capital F (1M€)

c) Valeur estimative des titres de participation et éléments rattachés.

(en millions d'euros)

	Valeur brute au 31/12/16	Valeur nette au 31/12/16	Valeur estimative au 31/12/16
Total Titres de participation	585,4	482,5	594,6
Fonds rattachés	0,0	0,0	0,0
Créances rattachés à des participations	15,1	10,6	10,6
Total	**600,5**	**493,1**	**605,2**

d) Valeur estimative du portefeuille TIAP et éléments rattachés - Décomposition par méthodes

(en millions d'euros)

Décomposition par méthodes	A l'ouverture			A la Clôture		
	Valeur brute comptable	Valeur nette comptable	Valeur estimative	Valeur brute comptable	Valeur nette comptable	Valeur estimative
Autres méthodes	355,0	304,7	354,5	476,4	407,0	473,6
Actif net réévalué	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cours de bourse	0,4	0,0	0,0	0,4	0,0	0,0
Prix de revient	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Valeur de rendement	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	**355,5**	**304,7**	**354,5**	**476,9**	**407,0**	**473,6**

e) Echéancier des créances sur titres

(en millions d'euros)

	Total	moins d'1 an	plus d'1 an et moins de 5 ans	plus de 5 ans
Créances rattachées aux TP	15,1	7,3	7,8	-
Créances rattachées aux TIAP	2,5	-	2,5	-
TOTAL	**17,6**	**7,3**	**10,3**	**0,0**

Les créances rattachées aux TP font l'objet d'une dépréciation quand la valeur des titres est déjà dépréciée à 100%

f) Autres immobilisations financières

(en milliers d'euros)

	2015	2016
. Prêts à plus d'un an	87	87
. Prêts à moins d'un an	0	0
. Dépôts et cautionnements	9	9
. Titres d'une société en participation	0	0
TOTAL	**96**	**96**

g) Mouvements comptables de l'exercice sur les immobilisations incorporelles et corporelles

(en millions d'euros)

	Au 31/12/15	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Immobilisations incorporelles	4,5		(3,6)	0,9
Immobilisations corporelles	10,2	0,0	0,0	10,2
TOTAL VALEURS BRUTES	**14,7**	**0,0**	**(3,6)**	**11,1**
Amort.immobilisations incorporelles	2,0		(1,2)	0,9
Amort.immobilisations corporelles	10,0	0,1		10,1
Total Amortissements	**12,0**	**0,1**	**(1,2)**	**11,0**
TOTAL VALEURS NETTES	**2,7**	**(0,1)**	**(2,4)**	**0,1**

La diminution des immobilisations incorporelles est dû au reclassement du mali technique des TUP Financière 5/7, NPEI, NPEO 2 vers les immobilisations financières (Fonds).

2.2. Actif circulant

a) Créances diverses

(en milliers d'euros)

	2015	2016
. Clients et comptes rattachés	624	1 873
. Créances sur l'Etat	3 018	3 405
. Divers	53 483	52 255
TOTAL	**57 125**	**57 534**

b) Echéancier des créances diverses

(en milliers d'euros)

	moins d'1 an	plus d'1 an et moins de 5 ans	plus de 5 ans	Total
. Clients et comptes rattachés	1 873	-	-	1 873
. Créances sur l'Etat	3 405	-	-	3 405
. Divers	19 523	32 732	-	52 255
TOTAL	**24 802**	**32 732**	**0**	**57 534**

c) Valeurs mobilières de placement

(en milliers d'euros)

	Au 31/12/2015 VCN	VL	Au 31/12/2016	VL
Sicav de trésorerie, VMP et autres placements	0	0	0	0

VCN : Valeur comptable nette
VL : Valeur liquidative

2.3 Variation des Capitaux propres et des provisions pour risques et charges

a) Capitaux propres

(en milliers d'euros)

	Capital	Primes Réserves Prov.réglementées	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Total
Situation au 31/12/15 après répartition	585 633	231 885	22	817 540
Résultat de l'exercice 2016			25 823	25 823
Augmentation/Réduction de capital	(180 782)	(174 641)		-355 423
Proposition d'affectation aux réserves			0	0
Proposition de dividendes			(25 717)	(25 717)
Prime de fusion				0
Situation au 31/12/16 après répartition	**404 851**	**57 244**	**128**	**462 222**

Le nominal de l'action est de 15,90 euros et le nombre d'actions est 25 462 305 titres.

L'AGM de juin 2016 a décidé de réduire le capital de 7,10 € par action et de distribuer les réserves disponibles.

b) Provisions pour risques et charges

(en millions d'euros)

	Au 31/12/15	Augmentation	Diminution	Au 31/12/16
Provisions pour risques	3,5	0,0	(0,0)	3,5
Provisions pour charges	0,1	0,0	(0,1)	0,0
TOTAL VALEURS BRUTES	**3,6**	**0,0**	**(0,1)**	**3,5**

2.4. Dettes

a) Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit et dettes financières diverses

(en milliers d'euros)

	2015	2016		
	Total	Dettes à moins d'un an	Dettes à plus d'un an	Total
Emprunts en devises	0	0	-	0
Emprunts et dettes auprès des établissements (	0	0	180 000	180 000
Dettes financières diverses	24 676	28 600	0	28 600
TOTAL	**24 676**	**28 600**	**180 000**	**208 600**

Sur l'année 2016, NPE n'a pas eu recours à une ligne de crédit

b) Dettes sur immobilisations et comptes rattachés

(en millions d'euros)

Versements à effectuer sur Titres non libérés, Dettes sur Titres	
Valeur au bilan au 31/12/15	201,4
Nouveaux engagements	116,6
Engagements cédés et ajustements engagements	0,9
Versements effectués	(60,8)
Valeur au bilan au 31/12/16	**258,1**

Les nouveaux engagements concernent :
Naxicap investment opportunities (50,1 M€), FIDEPPP 2 (32,3 M€), Digital Opportunities Fund (15,1M€), France Selection III (15M€), Private Equity US Opportunities III (3,5 M€), Eurofideme 3 (0,3 M€)

Les engagements cédés et les ajustements d'engagements concernent essentiellement :
CPE FOF (0,2 M€), CPE (0,3 M€), CPE II (-0,03 M€), Eagle I (0,1 M€), Eagle II (0,3 M€),

Les versements effectués comprennent essentiellement les appels de fonds suivants :
NIO I (33,6 M€), Capital Régions III (2,0 M€), Ventech F (3,8 M€), Eagle II (3,0 M€), Kurma Biofund (2,5 M€), FCDE II (0,7 M€), Quadrivium (0,8 M€), CPE FOF (2,2 M€), CPE (0,9 M€), CPE II (0,9 M€), Euro PE Select Opportunities (3,6 M€), Eagle I (0,6 M€) France Selection III (1,0 M€), PE US opportunities (0,7 M€), FIDEPPP (0,9 M€),Health for life capital (1,6 M€), Eurofideme 3 (0,3 M€) Digital Opportunities Fund (1,7 M€), Cap Décisif 2 (0,1 M€)

c) Détail des titres non libérés

(en millions d'euros)

Dahlia Sicar A	71,14
FIDEPPP 2	31,49
DAHLIA France	18,19
Health For Life Capital	17,44
Naxicap Investment Opportunites	16,48
France Selection III	13,95
Digital opportunities Fund	13,46
CNDUE	13,38
Eagle II	10,98
Caspian Private Equity	8,51
CE DEVELOPPEMENT	7,53
FPCI Quadrivium	6,50
FPCI EURO PE SELECT OPPORTUNITIES	5,62
NPE Eagle Asia fund	4,89
FCDE II	3,89
FPCI Ventech	3,76
SICAR IFE III	2,83
Private Equity US Opportunities III	2,80
FPCI Capital Régions III	2,18
FPCI LBO Croissance III	1,15
Caspian II	0,55
FPCI Kurma Biofund I	0,50
CNPEF	0,26
FPCI CAP DECISIF II	0,16
FPCI BANEXI	0,15
CAPE REGIONE SICILIANA	0,07
Ouest Croissance	0,06
FPCI Euromezzanine	0,05
CNP CPE	0,03
GALILEO III	0,02
FPCI ABP PE	0,02
	258,1

Les dettes correspondent à des engagements non appelés sur fonds et titres dont les dates d'appels ne sont pas connues à l'avance.

d) Ecart de conversion

(en milliers d'euros)

	2016	2015
. Ecart de conversion Actif	-	-
. Ecart de conversion Passif	12 371	11 919
TOTAL	**12 371**	**11 919**

e) Détail des charges et produits constatées d'avance

	(en milliers d'euros)
Charges Constatées d'avance d'exploitation	1 265
Produits Constatés d'avance d'exploitation	0

3. NOTES SUR LE COMPTE DE RESULTAT

3.1 Produits financiers - Charges financieres

a) Produits du portefeuille

(en milliers d'euros)

	2016	2015
Produits sur titres de participations	20 451	7 337
Produits sur créances rattachées aux titres de participations	0	10
Produits des TIAP	797	245
Produits sur créances rattachées aux TIAP	0	46
Produits de placements de trésorerie	0	0
	21 249	**7 639**

Les dividendes perçus des filiales sont classés dans les produits sur titres de participations et représentent 20,4 millions d'euros, dont Euro Capital 0,4 M€, Cita 0,48 M€, BP Développement 14,3 M€, NPEN 4,9 M€

b) Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement

(en milliers d'euros)

	2016	2015
Produits nets sur cessions de VMP	0	0

c) Autres Produits financiers

(en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Gains de change	0	103
Intérêts et produits assimilés	9	80
Reprise de dépréciations sur créances d'intérêt		
Divers	9	6
	18	**188**

d) Autres charges financières (en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Intérêts et charges assimilées	1 012	0
Pertes de change	150	0
Dotations aux dépréciations	0	87
Autres charges financières	0	0
	1 162	87
Résultat aut.produits et charges financiers	(1 144)	101

3. 2 Charges d'exploitation (en milliers d'euros)

	2 016	2 015
Achats et autres charges extérieures	3 454	3 361
Salaires et charges sociales	2 155	3 897
Impôts et taxes	713	1 463
Dotations aux amortissements	76	178
Reprise provision	-174	-635
	6 224	8 264
Honoraires CAC (Contrôle légal)	118	104

3.3 Résultat des opérations en capital.

(en millions d'euros)

	2016	2015
Plus Values de Cessions de titres Immobilisés	25,4	47,4
Reprises de dépréciations sur titres	22,0	34,6
Produits de cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	0,0	0,0
Autres produits	0,4	3,3
Moins Values de Cessions de titres Immobilisés	-16,4	-17,9
Abandon de créances s/ participations	0,0	0,0
Dotations aux dépréciations sur titres	-16,8	-12,7
Valeurs nettes comptables des immobilisations incorporelles et corporelles	0,0	0,0
Autres charges	0,0	-12,6
TOTAL	**14,6**	**42,2**

Les principales plus values sont liés à la cession de :
Financière Figaro (2,8 M€), Sudinnova (0,1 M€)

et aux distributions sur les fonds : CPE (11,3 M€), Caspian GP (0,9 M€), Avenir Entreprise (7,1 M€) Euromezzanine 5 (1,9 M€), JVP IV (0,7 M€), Ouest ventures (0,3 M€)

Les principales moins values concernent :
Alplast (12,1 M€), NPEIS (3,9 M€), Mali NPEI (0,2 M€)

Les principales reprises nettes de dépréciations sont :
A-venture (0,5 M€),CNPEF (0,4 M€), DZ TECHNOLOGY (0,5 M€), EMERTEC 2 (0,7 M€), NEM Invest (1,1 M€), NPE India Holdings (1,5 M€) NPEIS (3,9 M€), Alplast (12,1 M€), Ventech F (1,0 M€)

Les principales dépréciations nettes sont :
Arcole (0,4 M€), Health For Life (0,7 M€), Quadrivium (0,2 M€) BP Innovation 11 (0,3 M€), Digital Opportunities Fund (0,2 M€), LWC (3,8 M€) Ventech I (0,2 M€), CNDUE (0,8 M€), FCDE II (0,1 M€), Euro PE Select Opportunities (0,1 M€), NPEI Lux (6,1 M€), Endeavour (0,1 M€) NPEN (0,8 M€), MPEF (0,3 M€), Cap décisif II (0,2 M€), Bioam (0,2 M€), T-Source (0,1 M€), Galileo III (0,1 M€) BPI ISF 4 (0,1 M€), Kurma Biofund I (1,7 M€)

3.4 Transferts de charges d'exploitation

Les refacturations de charges d'exploitation concernent des refacturations aux filiales du groupe Natixis, à savoir :

- Achats et autres charges externes : 3 168,7 K€
- Salaires et charges sociales : 0

3.5 Impôts sur les sociétés

(en milliers d'euros)

	Résultat avant impôt	Impôt sur les sociétés	Résultat net après impôt
Opérations en capital	14 601	(2 598)	12 003
Opérations en revenus	13 828		13 828
Résultat exceptionnel	(8)		(8)
TOTAL	**28 421**	**(2 598)**	**25 823**

4. ENTREPRISES LIEES

(en milliers d'euros)

Postes	Montant concernant les entreprises	
	liées	avec lesquelles la société à un lien de participation
Participations	302 925	282 521
Créances rattachées à des participations	0	
Créances clients et comptes rattachés	0	0
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0	0
Dettes financières diverses	28 600	
Dettes sur immobilisations financières	71 143	7 532
Produits de participation	5 195	15 364
Autres produits financiers	0	
Charges financières	1 012	
Total	**408 875**	**305 417**

5. ENGAGEMENT HORS BILAN

(en milliers d'euros)

Engagements donnés

Garantie porteurs d'obligations Dahlia A Sicar 29 000

Engagements reçus

Complément de prix cession compte propre France à AXA PE -

ETAT DES POSITIONS DE LA SOCIETE FACE AU RISQUE DE CHANGE			
RISQUE DE CHANGE	MONNAIE		**TOTAL**
	USD	INR	
Actifs Financiers			
Passifs Financiers			
Hors Bilan	67 164 802		67 164 802
Différentiel			
TOTAL	67 164 802	0	67 164 802

6. IDENTITE DE LA SOCIETE CONSOLIDANTE

Les comptes annuels de NATIXIS PRIVATE EQUITY font l'objet d'une consolidation par intégration globale dans les comptes Natixis au capital de 5 019 319 328 Euros dont le siège social est 30 avenue Pierre Mendès-France, 75013 Paris.

A l'issue d'une offre publique de rachat, suivie d'un retrait obligatoire, Natixis détient directement ou indirectement, depuis le 31 Janvier 2001, 100% de Natixis Private Equity.

7. EFFECTIF

	2016	2015
l'effectif moyen de la société en ETP	0	3

NATIXIS PRIVATE EQUITY

Société Anonyme
au capital de 404 850 649,50 euros
Siège social : 5/7, rue de Monttessuy – 75007 Paris
301 292 959 RCS Paris

EXTRAIT DU PROCES-VERBAL DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE DU 13 JUIN 2017

L'an deux mille dix-sept, le treize juin à 10 heures, les actionnaires de la société Natixis Private Equity (« NPE »), se sont réunis en assemblée générale ordinaire au siège social sur convocation du conseil d'administration et suivant lettres adressées le 19 mai 2017.

(...)

Première résolution : *approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016*

L'assemblée générale ordinaire, après avoir pris connaissance du rapport de gestion du conseil d'administration et du rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016, approuve les comptes sociaux de l'exercice 2016, tels qu'ils lui sont présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports, faisant apparaître un bénéfice de 25 822 537,15 euros.

L'assemblée générale ordinaire prend acte que les comptes de l'exercice écoulé ne prennent pas en charge de dépenses non déductibles du résultat fiscal, visées à l'article 39-4 du Code général des impôts.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

Deuxième résolution : *affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2016*

L'assemblée générale ordinaire, suivant la proposition du conseil d'administration, décide d'affecter le bénéfice distribuable de l'exercice clos le 31 décembre 2016, s'élevant à 25 844 447,99 euros, comprenant le résultat de l'exercice qui s'élève à 25 822 537,15 euros, de la manière suivante :

Une distribution de dividendes de 25 716 928,05 euros et le solde au compte Report à nouveau soit 127 519,94 euros.

Il est proposé de verser un dividende net par action de 1,01 euro affecté.

Ce dividende sera mis en paiement à partir de la présente assemblée.

L'assemblée générale ordinaire prend acte que les sommes distribuées à titre de dividendes, au titre des trois exercices précédents, ont été les suivantes :

Exercice	Nombre d'actions	Dividende net par action	Montant global du dividende distribué
2013	25 462 305	0.42 € (*)	10 694 168.00 €
2014	25 462 305	0.00 €	0 €
2015	25 462 305	0.90 € (*)	22 916 074.50 €

(*) Les dividendes sont éligibles à l'abattement en application des dispositions de l'article 158-3 2° du Code général des impôts.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

(...)

<u>Cinquième résolution</u> : *pouvoirs pour l'accomplissement des formalités*

L'assemblée générale ordinaire, donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un original pour certifier conforme tous actes, pouvoirs et les copies des présentes qui seront déposés, notamment au greffe du Tribunal de commerce de Paris, pour effectuer toutes démarches et formalités relatives au Registre du commerce et des sociétés.

Cette résolution, mise aux voix, est adoptée à l'unanimité.

***

Pour extrait certifié conforme
Paris, le 15.06.2017

Gouvernance et vie sociale de l'entreprise
NATIXIS

Vanina Brugiotti