



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-C)

Numéro de gestion : 2014 B 22563

Numéro SIREN : 807 636 584

Nom ou dénomination : 54 INVEST

Ce dépôt a été enregistré le 28/06/2017 sous le numéro de dépôt 43992



20170439922016

DATE DEPOT : 28/06/2017

N° DE DEPOT : 43992

N° GESTION : 2014B22563

N° SIREN : 807636584

DENOMINATION : 54 INVEST

ADRESSE : 54 rue de Rennes 75006 Paris

MILLESIME : 2016

.

54 INVEST S.A.S

Société par actions simplifiée au capital de 7.884.082 Euros

Siège Social : 54 rue de Rennes

75006 Paris

R.C.S. Paris: 807 636 584



RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT

Messieurs,

Conformément à la loi et aux statuts, nous vous rendons compte de la situation et de l'activité de 54 INVEST S.A.S. (la « Société » ou « 54 INVEST ») durant l'exercice clos le 31 décembre 2016 et soumettons à votre approbation les comptes annuels et consolidés annuels dudit exercice.

Vous prendrez également connaissance du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels et sur les comptes consolidés.

Les comptes consolidés qui vous sont présentés ont été établis en conformité avec les règles édictées par le Règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999, homologué le 22 juin 1999, et en observant les principes de prudence et de sincérité.

Situation et activité de la Société au cours de l'exercice 2016

54 Invest S.A.S. a été créée le 6 novembre 2014 afin de détenir des participations, en particulier dans des sociétés de gestion de fonds d'investissements, et de gérer ces participations, et plus généralement, toutes opérations se rattachant à des activités similaires ou complémentaires.

A ce titre, 54 INVEST a bénéficié de l'apport en nature des titres détenus par son actionnaire unique Thierry Déau dans les sociétés Meridiam MC SA, Meridiam MC Europe II S.à.r.l et Meridiam Infrastructure Partners S.A.S. en date du 16 juin 2015 pour un montant global de 7.883.082 euros. La Société a en conséquence procédé à une augmentation de capital pour le même montant en date du 26 juin 2015 pour le porter à 7.884.082 euros. Au titre de ces apports, la Société est donc devenue l'actionnaire de référence de la société Meridiam Infrastructure Partners S.A.S. (MIP) dont elle détient 39,67%.

Initialement détentrice de 8% du capital de Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l (« MIM »), société luxembourgeoise agissant en tant qu'associé commandité de fonds d'investissements MIP a souscrit à une augmentation de capital complémentaire le 10 Avril 2012, portant sa participation à 70% du capital.

Au cours de l'exercice 2014, MIP a fait l'acquisition de 70% de Meridiam SAS, auprès de MIM.

MIP a par ailleurs apporté les parts qu'elle détenait dans MIM à sa nouvelle filiale Meridiam SAS.

Enfin, le 23 Décembre 2015, MIP a racheté les 30% de titres de Meridiam SAS détenues par la société AECOM, devenant dès lors l'associé unique de Meridiam SAS. Par ailleurs, MIP avait procédé à une émission de 7.932 bons de souscription de parts de créateur d'entreprises (BCE-A 2012) en 2012. Suivant le procès-verbal d'assemblée générale du 26 juin 2015, la société a procédé à l'émission et l'attribution de 4.800 bons de souscription de parts de créateurs d'entreprise donnant droit à la souscription d'actions de préférence de catégorie A réservées à M. Thierry Déau (BCE-A 2015). Aucun BCE n'a été exercé sur l'exercice.

Afin de se conformer à la directive européenne directive 2011/61/UE du 8 juin 2011 relative aux gérants de fonds alternatifs (« AIFMD »), Meridiam SAS a obtenu son agrément auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en Février 2014 et est devenu gérant des fonds d'investissement Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR et Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, basés au Luxembourg.

Meridiam SAS détient cinq filiales : MIM, Meridiam Infrastructure North America Corporation (« MINA »), Meridiam Altyapı Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi en Turquie, et 2 filiales créées pendant l'exercice :

- Meridiam GP SAS, société immatriculée en France sis au 4 place de l'Opéra à Paris, dont la principale activité est d'assumer la responsabilité d'associé commandité de deux Société en Libre Partenariat dont la gestion est confiée à Meridiam SAS. Elle a été créée le 29 Février 2016.
- Meridiam West Africa SAS qui est une société de droit Sénégalais créée le 2 Février 2016

Au cours de l'exercice écoulé, une ancienne filiale de Meridiam SAS, Meridiam Africa SAS, a procédé à un transfert universel de Patrimoine avec sa maison mère.

En outre, MIP a fait l'acquisition le 22 Juillet 2014 de 100% des titres de Meridiam Services S.à.r.l. (« MS »), société immatriculée le 19 Août 2014 au Luxembourg.

Meridiam Services S.à.r.l. détient elle-même:

- 50% du capital de MR İŞLETME HİZMETLERİ DANIŞMANLIĞI ANONİM ŞİRKETİ, société de droit turc.
- 100% de Meridiam Services USA, LLC, société de droit américain.
- 100% de Fulcrum Infrastructure Management Ltd, société de droit anglais.

MIP détient également MIP-NA LLC, General Partner de MI Management NA, LP.

Enfin, dans le cadre de son activité de gérant de fonds, Meridiam SAS a actuellement 5 fonds sous gestion en France dont 2 créés pendant l'année:

- FIPS Meridiam Infrastructure Africa Fund, créé le 2 Juin 2015
- FIPS Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund, créé le 6 Octobre 2015
- FIPS Meridiam Transition, créé le 10 décembre 2015
- Meridiam Infrastructure Europe III SLP, créé le 22 Avril 2016
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe III SLP, créé le 30 Juin 2016

Meridiam SAS a souscrit temporairement aux parts B dans les FIPS, qui seront transférées au véhicule de Carried Interest du management au début 2017. Au cours de l'exercice écoulé, MIP a acquis 27% des titres composant le capital social de Meridiam EU MC ScSp, un nouveau véhicule de carried interest de l'équipe de gestion pour les nouveaux fonds Meridiam Européens à savoir Meridiam Europe III, Meridiam Africa et Meridiam Transition.

Activité financière des filiales et participation :

Au 31 décembre 2016, la Société détenait les filiales et participations directes suivantes :

- La société MIP à hauteur de 39.67 %
- La société Meridiam MC Europe II Sarl à hauteur de 10%
- La société Meridiam MC S.A. à hauteur de 12.5%
- La société Meridiam EU MC SCSP à hauteur de 10%

Présentation des comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2016 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur et sont identiques à celles de l'exercice précédent.

Examen des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016

Au 31 décembre 2016 :

La Société n'a pas de chiffre d'affaires tout comme l'exercice précédent.

Les charges d'exploitations se sont élevées à 46 139 Euros contre 64 336 Euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à -46 139 Euros contre -64 336 Euros au titre de l'exercice précédent.

La société n'a pas de salarié.

Compte tenu d'un résultat financier de 1 100 901 Euros contre 145 378 Euros au titre de l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 1 054 762 Euros contre 81 041 Euros pour l'exercice précédent.

La Société n'a pas eu de résultat exceptionnel ni d'impôt sur les bénéfices, le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 1 054 762 Euros contre un bénéfice de 81 041 Euros au titre de l'exercice précédent.

Au 31 décembre 2016, le total du bilan de la Société s'élevait à 8 415 715 Euros contre 7 995 023 Euros au titre de l'exercice précédent.

Commentaires sur le bilan

Les capitaux propres sont de 8 307 896 Euros à fin 2016.

Au 31 Décembre 2016, les dettes fournisseurs et autres s'élèvent à 107 819 Euros.

Le montant des disponibilités au 31 décembre 2016 se portait à 502 233 Euros.

Délais moyens de règlement des fournisseurs

Concernant la publication dans le rapport de gestion de la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance (c. com. art. L. 441-6-1 et D. 441-4 ; LME art. 24-II), vous trouverez ci-dessous la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance à la clôture des exercices 2015 et 2016 :

2016					
Total des dettes					
1 400 Euros					
Echus	A payer dans 1 - 30 Jours	A payer dans 31 - 60 Jours	A payer dans 61 - 90 Jours	A payer dans 91 - 120 Jours	A payer dans > 121 Jours
	1 400 Euros			0	

2015					
Total des dettes					
0 Euros					
Echus	A payer dans 1 - 30 Jours	A payer dans 31 - 60 Jours	A payer dans 61 - 90 Jours	A payer dans 91 - 120 Jours	A payer dans > 121 Jours
	0 Euros			0	

Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2016

Situation de la Société et son activité au cours de l'exercice écoulé

54 Invest S.A.S. affiche à la date de clôture des comptes au 31 décembre 2016 un résultat net consolidé positif de 4 445 291 Euros (Part du groupe).

Le Chiffre d'affaires consolidé provient de Meridiam Infrastructure Partners et essentiellement de sa filiale Meridiam SAS et ses filiales, lié à l'activité de gestion de fonds (34 707 866 Euros) et d'actifs (3 469 477 Euros), à la facturation de commissions de succès (46 885 875 Euros) liées au développement des projets et de refacturation au fonds de coûts (24 245 638 Euros).

Les charges du groupe proviennent majoritairement de: coûts de développements (20 957 995 Euros), conseils et services extérieurs (4 915 867 Euros), frais de levée de fonds (13 734 040 Euros), frais de déplacement (1 447 463 Euros) et frais de fonctionnement et autres charges (8 096 908 Euros).

Le groupe compte 144 employés qui ont généré des charges de traitements ou salaires de 41 295 779 Euros.

Commentaires sur le bilan

Les fonds propres du groupe sont de 11 455 400 Euros à fin 2016 incluant un montant de réserves et résultats consolidés de 3 571 318 Euros.

L'actif est principalement composé de la valorisation des relations contractuelles avec les Limited Partners au niveau acquise lors de la prise de contrôle de Meridiam Infrastructure Managers (7 340 292 Euros) en immobilisations incorporelles, d'autres immobilisations corporelles pour 971 762 Euros, des immobilisations financières constituées principalement des participations (6 835 347 Euros), de divers créances pour 20 712 276 Euros en majorité des fonds sous gestion et de liquidité pour 32 539 527 Euros.

Il est à noter que les dettes de la Société s'élèvent à 45 851 470 Euros incluant des dettes commerciales de 15 769 300 Euros, des dettes fiscales et sociales (12 707 659 Euros), des salaires et de la provision intéressement et bonus payables au personnel début 2017 (12 793 782 Euros), et d'une dette financière de (4 580 730) Euros.

Evolution prévisible de la situation de la Société et perspective d'avenir

L'activité de la Société et de ses filiales sera de même nature en 2017 c'est-à-dire la gestion de ses participations et la gestion des fonds d'investissement sous mandat ainsi que les activités de services concernant les filiales de Meridiam Services Sarl.

Evénements intervenus depuis la clôture de l'exercice

Aucun événement n'est intervenu depuis la clôture de l'exercice.

Activités en matière de recherche et de développement

Les activités en matière de recherche et développement sont concentrées au niveau de Meridiam SAS qui, dans le cadre de la gestion des fonds sous gestion, consacre des ressources à l'étude des marchés pouvant permettre la réalisation d'investissement par les fonds conformément avec leurs politiques d'investissement respectives.

Décisions de l'autorité de la concurrence

Il est précisé qu'aucune décision d'injonction ou de sanction pour pratique anticoncurrentielle n'a été prononcée par l'autorité de la concurrence à l'encontre de la Société.

Filiales et sociétés contrôlées en France et à l'étranger

S'agissant des filiales et participations, nous vous avons présenté leur activité lors de notre exposé sur l'activité de la Société.

Nous vous rappelons que le tableau des filiales et participations est annexé au bilan.

Prises de participations significatives en France ou prises de contrôle

Nous vous informons qu'au cours de l'exercice écoulé :

- la Société a acquis 26.75% du capital social de la société EU MC SCSp à travers MIP
- la Société a acquis 10% du capital social de la société EU MC SCSp directement
- la Société a pris indirectement le contrôle de 100% des sociétés Meridiam GP SAS et Meridiam West Africa

Renseignements relatifs aux actions d'autocontrôle

Il n'existe aucune action d'autocontrôle au sein de la Société.

Etat de la participation des salariés au capital social à la clôture de l'exercice

Afin de nous conformer aux dispositions de l'article L. 225-102 du Code de commerce, nous vous informons qu'il n'y a aucune participation dans le capital social des salariés de la Société, ni du personnel des sociétés qui sont liées à la Société au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

Options

Nous vous informons qu'aucune opération justifiant l'établissement du rapport spécial sur les options visées à l'article L. 225-184 du Code de commerce n'est intervenue au cours de l'exercice écoulé.

Proposition d'affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 1 054 762 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

Origine :

- Bénéfice net comptable de l'exercice :	1 054 762 Euros
- Acompte sur dividende :	(635 000) Euros
Soit un bénéfice distribuable de :	419 762 Euros

Affectation :

- Dotation à la Réserve légale:	20 989 Euros
- Distribution d'un dividende de 0.05057951 Euros par actions, soit pour les 7 884 082 actions, un dividende global de :	398 773 Euros
- Le solde au compte de Report à nouveau :	0 Euros

Le dividende global de 398 773 Euros serait mis en paiement au plus tard le 30 juin 2017.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code Général des Impôts, nous vous rappelons que les dividendes ainsi distribués éligibles ou non à l'abattement de 40%, et ventilés par catégorie de titres, sont les suivants :

Exercice clos le 31 décembre 2016	Nombre de titres	Montant total du dividende
Titres ouvrant droit à l'abattement de 40 % sur la base d'imposition des dividendes versés	7 884 082	398 773
Titres n'ouvrant pas droit à l'abattement	0	398 773

Rappel des dividendes distribués

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'il a été procédé aux distributions de dividendes suivantes au titre des trois précédents exercices :

Exercice	Revenus éligibles à l'abattement		Revenus non éligibles à l'abattement	
	Nombre de titres	Montant des dividendes	Nombre de titres	Montant des dividendes
31 décembre 2015	7 884 082	76 989 Euros	0	0

Dépenses non déductibles fiscalement

Conformément aux dispositions du Code général des impôts, nous vous précisons qu'aucune dépense ou charge visée à l'article 39-4 du Code général des impôts n'a été constaté au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

Situation des mandats des Commissaires aux comptes

Nous vous rappelons que les deux Commissaires aux comptes titulaires et les 2 suppléants de la Société ont été nommés lors de l'assemblée générale par décision de l'associé unique le 26 Juin de 2015, pour une durée de 6 exercices

Situation du mandat du Président

Monsieur Thierry DEAU a été nommé président de la Société dans les statuts et l'est toujours au 31 décembre 2016.

Contrôle des Commissaires aux comptes

Nous allons maintenant vous donner lecture du rapport des Commissaires aux comptes sur les comptes annuels et consolidés.

Conventions réglementées

Nous vous informons qu'il n'a pas été conclu, au cours de l'exercice 2016, de convention entre la Société et l'un de ses dirigeants entraînant l'application de la procédure prévue aux articles L. 227-10 et suivants du Code de commerce.

Actionnariat

Le capital social est détenu par 1 personne physique au 31 Décembre 2016.

En conclusion, nous souhaitons que ces diverses propositions emportent votre approbation, et que vous voudrez bien donner au Président de la Société quitus de sa gestion pour l'exercice social sur les comptes duquel vous avez à vous prononcer.

Paris le 28 Avril 2017


Le Président
Thierry DEAU

AUREALYS
8, avenue Bertie Albrecht
75008 Paris
S.A.R.L. au capital de € 40.000

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit
1/2, place des Saisons
92400 Courbevoie - Paris-La Défense 1
S.A.S. à capital variable

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles

54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2016

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

A l'Associé Unique,

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

- le contrôle des comptes consolidés de la société 54 Invest, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- la vérification spécifique prévue par la loi.

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

I. Opinion sur les comptes consolidés

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 consolidés 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 consolidés. 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 consolidés de l'exercice sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

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 vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

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

III. Vérification spécifique

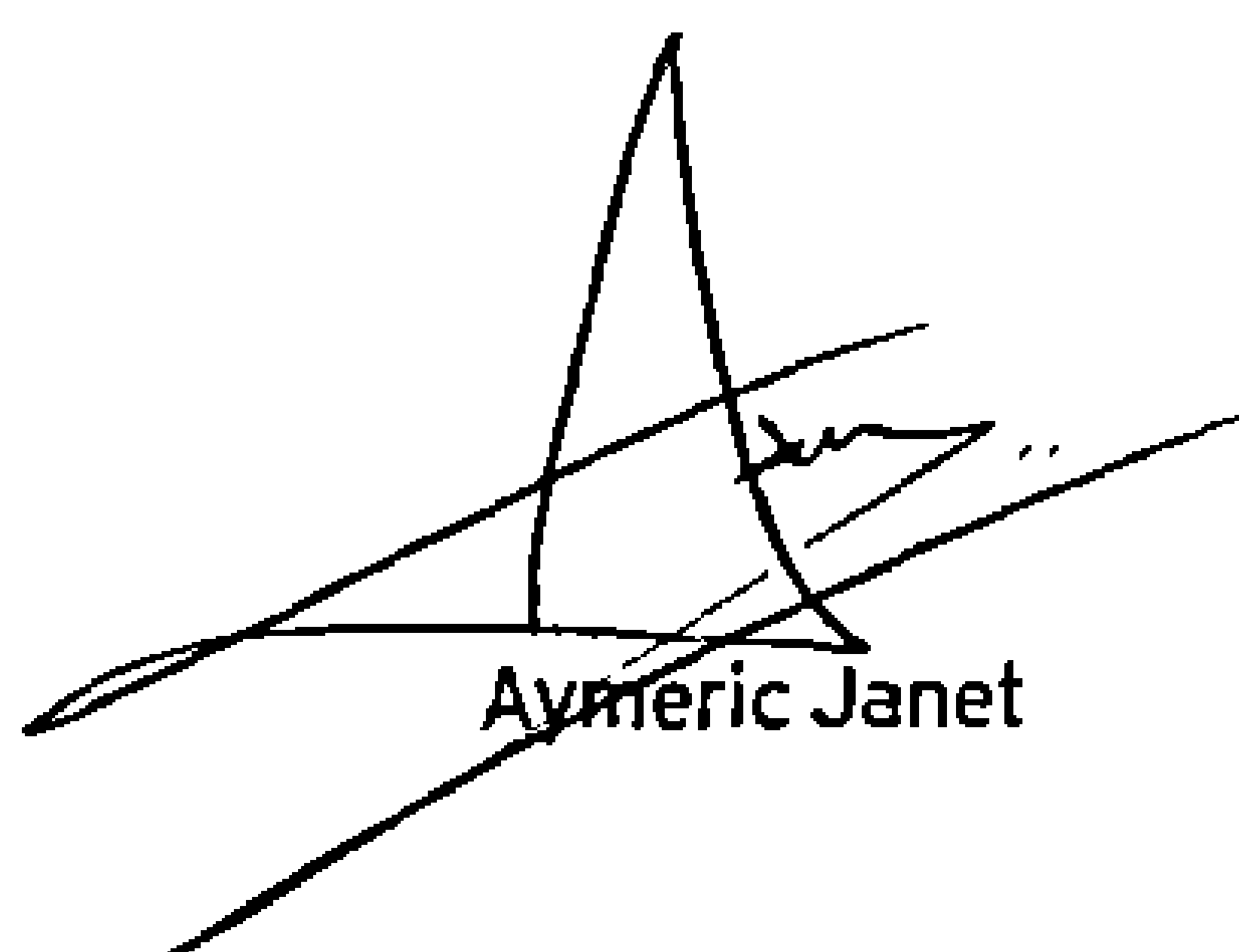
Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, à la vérification spécifique prévue par la loi des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Paris et Paris-La Défense, le 12 mai 2017

Les Commissaires aux Comptes

AUREALYS



Aymeric Janet

ERNST & YOUNG Audit



Nathalie Cordebar

Table des matières

Table des matières	2
NOTE 1 - GENERAL	7
1.1 Description	7
1.2 Structure du Groupe Périmètre de consolidation	8
NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES	11
2.1 Principes généraux	11
2.2 Bases de conversion des comptes	11
NOTE 3 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (Suite)	12
2.3 Immobilisations incorporelles	12
2.4 Immobilisations corporelles	12
2.5 Immobilisations financières	12
2.6 Créances	12
NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (Suite)	13
2.7 Impôts sur les bénéfices et imposition différée	13
2.8 Dettes envers des établissements de crédit et affiliés	13
2.9 Revenus et charges	13
NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS	14
3.1 Ecart d'acquisition de Meridiam SAS	14
3.2 Immobilisations incorporelles	14
3.3 Immobilisations corporelles	15
3.4 Immobilisations financières	16
3.5 Clause de complément de prix (Earn out)	18
NOTE 4 - LES CREANCES	19
NOTE 5 - IMPOTS DIFFERES	21
NOTE 6 - CAPITAUX PROPRES	22
6.1 Mouvements des capitaux propres	22
6.2 La part des minoritaires	22
6.3 Bons de souscriptions au niveau de MIP	22
NOTE 7 - LES DETTES	23
NOTE 8 - AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES	23
NOTE 9 - CHIFFRE D'AFFAIRES NET	24
NOTE 10 - RESULTAT FINANCIER	25
NOTE 11 - PREUVE D'IMPÔTS	25
NOTE 12 - TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES	26

BILAN

En euros	Note(S)	2016	2015	Variation
ACTIF				
Actif immobilisé				
Ecart d'acquisition	3.1	1 290 650	859 203	431 447
Immobilisations incorporelles	3.2	5 633 068	6 010 334	(377 266)
Immobilisations corporelles	3.3	971 762	1 130 859	(159 096)
Immobilisations financières	3.4	6 835 347	4 360 309	2 475 038
		14 730 827	12 360 705	2 370 122
Actif circulant	4			
Créances clients		16 426 893	7 270 861	9 156 032
Autres créances et comptes de régularisation		4 275 383	3 236 655	1 038 728
Valeurs mobilières de placement		250 000	0	250 000
Disponibilités		32 269 527	6 116 358	24 171 169
		53 241 803	16 625 874	34 615 929
Total de l'actif		67 972 630	30 986 579	36 986 051
PASSIF				
Capitaux propres part du groupe				
Capital		7 884 082	7 884 082	
Primes				
Réserves et résultat consolidés		3 571 318	(29 775)	3 601 094
	6.1	11 455 400	7 854 307	3 601 094
Part des minoritaires	6.2	10 665 759	5 733 924	4 931 835
Provisions pour risques et charges				
Dettes	7			
Dettes financières		4 580 730	5 409 174	(828 444)
Dettes d'exploitation		15 769 300	5 167 834	10 601 466
Autres dettes et comptes de régularisation		25 501 440	6 821 340	18 680 100
		45 851 470	17 398 348	28 453 122
Total du passif		67 972 630	30 986 579	36 986 051

COMPTE DE RESULTAT

En euros	Note(S)	Exercice 2016 Consolidé	Exercice 2015 Consolidé	Variation
		12 mois	14 mois	
Chiffre d'affaires nets	9	109 308 855	26 057 431	83 251 424
Autres produits d'exploitation		7 308	9 489	(2 181)
Autres achats et charges externes	8	(49 152 273)	(15 787 173)	(33 365 100)
Charges de Personnel	13	(41 295 779)	(11 618 450)	(29 678 329)
Autres charges d'exploitation		(1 038 504)	(461 510)	(578 994)
Impôts, Taxes et versements assimilés		(2 474 856)	(421 313)	(2 053 543)
Dotations amort. & prov. d'exploitation		(826 578)	(334 401)	(492 177)
1 - RESULTAT D'EXPLOITATION		14 528 174	(2 553 826)	17 082 099
Total des produits financiers		956 778	368 735	588 043
Total des charges financières		(1 312 388)	(142 978)	(1 169 411)
2 - RESULTAT FINANCIER	10	(355 610)	225 757	(581 368)
3 - RESULTAT COURANT AVANT IMPOT		14 172 563	(2 328 169)	18 500 733
Total des produits exceptionnels	14	428 503	987 561	(559 058)
Total des charges exceptionnelles		(522)	(336 876)	336 354
4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL		427 980	850 685	(222 705)
Impôts sur les bénéfices		(3 513 969)	(941 620)	(2 572 349)
Impôts exigibles		(2 139 368)	(236 374)	(1 902 993)
Impôts différés		(1 374 601)	(705 246)	(669 356)
Résultat net des entités intégrées		11 086 575	(2 819 104)	13 705 679
Résultat des sociétés mises en équivalence				
Equilibre du compte de résultat				
5 - RESULTAT NET		11 086 575	(2 619 104)	13 705 679
Résultat attribuable aux Intérêts minoritaires		8 641 294	(2 674 483)	9 315 777
Résultat net (part du groupe)		4 445 281	55 378	4 389 903
Nombre d'action		7 884 082	7 884 082	

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE

En euros	2016	2015	Variation
<u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u>			
Résultat net de l'exercice	11 086 575	(2 819 104)	13 705 679
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
- Dotations nettes aux amortissements	399 465	186 287	213 178
- Dotations amorti Goodwill	427 113	192 356	234 757
- Résultat des sociétés mise en équivalence			-
- Dotations/Reprises nettes aux provisions (hors actif circulant)		(960 361)	960 361
- Plus value de cession	(5 781)		(5 781)
- Variation des impôts différés	1 374 601	705 257	669 345
Capacité d'autofinancement	13 281 973	(2 485 566)	15 777 539
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	17 541 783	1 952 347	15 589 437
Flux provenant de (affectés à) l'activité	30 823 757	(543 219)	31 366 976
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u>			
Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles	(264 236)	(510 630)	246 394
Acquisitions d'immobilisations financières	(2 500 060)	(4 273 425)	1 773 365
Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles			-
Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt	27 057	26 315	742
Incidence des variations de périmètre		8 900 040	(8 900 040)
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements	(2 737 240)	5 142 299	(7 879 539)
<u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u>			
Variations de capital et primes d'émission	-	1 000	(1 000)
Distributions	(2 220 362)	-	(2 220 362)
Encassements provenant de nouveaux emprunts	500 000	4 200 000	(3 700 000)
Remboursements d'emprunts	(1 640 000)	(400 000)	(1 240 000)
Autres variations financières (1)			-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	(3 360 362)	3 601 000	(7 161 362)
Variation de trésorerie	24 726 156	8 400 080	16 326 077
Trésorerie nette à l'ouverture	8 115 467	-	8 115 467
Trésorerie - Variation cours devises	(302 097)	233 519	(535 616)
Trésorerie - Autres variations		51 094	(51 094)
Trésorerie nette à la clôture	32 539 527	8 115 467	24 424 060
Variation de trésorerie (contrôle)	24 726 156	8 400 080	16 326 076

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 1 - GENERAL

1.1 Description

54 Invest SAS (la « Société » ou « 54 Invest ») est une société par actions simplifiée immatriculée le 6 Novembre 2014 et régie par le droit français, son siège social étant localisé au 54 Rue de Rennes, 75006 Paris.

L'objet de la Société est d'acquérir des participations, en particulier dans des sociétés de gestion de fonds d'investissements, et de gérer ces participations, et plus généralement, toutes opérations se rattachant à des activités similaires ou complémentaires.

Les premiers comptes consolidés du groupe portaient sur la période du 6 novembre 2014 au 31 décembre 2015 soit une période de 14 mois à comparer à un exercice pour l'année 2016 de 12 mois.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 1 - GENERAL (Suite)

1.2 Structure du Groupe Périmètre de consolidation

Le 26 Juin 2015, 54 INVEST a bénéficié de l'apport en nature des titres détenus par son actionnaire unique Thierry Déau dans les sociétés Meridiam MC SA, Meridiam MC Europe II S.à.r.l et Meridiam Infrastructure Partners S.A.S (« MIP ») pour un montant global de 7.883.082 euros. La Société a en conséquence procédé à une augmentation de capital pour le même montant en date du 26 juin 2015 pour le porter à 7.884.082 euros. Au titre de ces apports, la Société est donc devenue l'actionnaire contrôlant la société Meridiam Infrastructure Partners S.A.S. dont elle détient au 31 Décembre 2015, 39,67% du capital et 50.1% des droits de vote conformément aux statuts de MIP.

MIP détient depuis le 11 avril 2012 la Société Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l (« MIM »), société à responsabilité limitée « S.A.R.L » constituée le 13 septembre 2005 et régie par le droit Luxembourgeois (loi du 10 août 1915) dont le siège social se situe au 5 Allée Scheffer L-2520 Luxembourg. Cette société est l'associée commandité de plusieurs fonds d'infrastructure luxembourgeois sous la forme de Sociétés en Commandite par Actions (Meridiam Infrastructure(SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR).

Dans le cadre de la prise de contrôle de Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l. (« MIM ») par MIP, et selon les règles édictées par le Règlement 99-02 du Comité de la Réglementation Comptable, le management de la société a procédé à l'allocation du prix d'acquisition de MIM au 11 avril 2012. Ainsi a été reconnu un actif incorporel, à savoir les relations contractuelles avec les Limited Partners (« LPs ») existantes à la date de prise de contrôle. Le règlement CRC 99-02 indique que « les actifs incorporels identifiés qui ne peuvent pas être évalués par référence à un marché actif ne doivent pas être comptabilisés au bilan consolidé s'ils conduisent à créer ou à augmenter un écart d'acquisition négatif (Règlement CRC n°2005-10 du 3 novembre 2005) ». En conséquence le management a considéré que la valeur de l'actif incorporel à reconnaître dans les comptes consolidés de MIP devait être plafonnée à l'écart de première consolidation soit 7 182 124 euros. Il en résulte un écart d'acquisition égal à « 0 ». De plus, le management de MIP a calculé lors de l'entrée dans le périmètre de consolidation de la société MIM un montant d'impôt différé résultant de la reconnaissance des relations contractuelles avec les LPs au bilan consolidé de MIP.

En outre MIM détenait les deux filiales suivantes jusqu'au 2 Janvier 2014 :

- Meridiam Infrastructure North America Corporation (« MINA »), gérant du fonds Meridiam Infrastructure North America, LP et détentrice de la filiale canadienne Meridiam Infrastructure Canada Inc.
- Meridiam SAS (anciennement dénommé Infrastructure Advisory Services S.A.S) détenant elle-même les sociétés Meridiam Africa SAS et Meridiam Altyapı Danismanlık Hizmetleri Limited Şirketi.

Le 2 janvier 2014, MIP a acquis de sa filiale Meridiam Infrastructure Managers Sarl, 70 % des titres de la Société Meridiam SAS, Société de droit français située au 4 place de l'Opéra – 75002 Paris et immatriculée au RCS de Paris sous le numéro 483 579 389, soit 3700 actions d'une valeur nominale de 100 euros dont la valeur a été estimée à 2 310 000 €. Enfin une augmentation de capital en nature a été réalisée pour 120 000 € chez Meridiam SAS en rémunération de l'apport des titres MIM par MIP pour le même montant. A la même date, la société Meridiam SAS a acquis auprès de sa filiale Meridiam Infrastructure Managers 100% des titres de MINA.

Afin de se conformer à la directive européenne directive 2011/61/UE du 8 juin 2011 relative aux gérants de fonds alternatifs (« AIFMD »), Meridiam SAS a obtenu son agrément auprès de l'Autorité des Marchés Financiers en Février 2014 et est devenu gérant des fonds d'investissement luxembourgeois dont MIM est l'associé commandité.

MIP détient également depuis sa création 100 % des parts MIP-NA, LLC, société immatriculée le 22 octobre 2009 au Delaware, Etats Unis, dont le siège social est au 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA.

MIP a fait l'acquisition le 22 Juillet 2014 de 100% des titres de Meridiam Services S.à.r.l. (« MS »), société immatriculée le 19 Août 2014 au Luxembourg, dont le siège social est 5 allée Scheffer – L-2520 Luxembourg.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 1 - GENERAL (Suite)

MS a ensuite créé :

- une filiale en Turquie le 9 Décembre 2014 en souscrivant à 50% du capital de MR İŞLETME HİZMETLERİ DANIŞMANLIĞI ANONİM ŞİRKETİ, dont le siège social est au Büyükdere CAD. Esentepe 185 / Kat 6, Postakodu 34394 Şişli/İstanbul, Turkey.
- Une filiale aux Etats Unis le 1 Octobre 2014 détenue à 100% : Meridiam Services USA, LLC, dont le siège social est eu 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, USA

Et acquis le 1^{er} Avril 2015 la société Fulcrum Infrastructure Management, situé 105 Piccadilly, London W1J 7NJ, UK

Le 23 Décembre 2015, la société a racheté les 30% de titres de Meridiam SAS détenues par la société AECOM pour une valeur de 4 200 000 €.

Le 17 Octobre 2016, la Société a appliqué la clause de rachat (Earn out) prévue au contrat de cession pour 500 000 euros.

La Société a également procédé à la création de deux nouvelles filiales :

- Meridiam GP SAS, société immatriculée en France sis au 4 place de l'Opéra à Paris, dont la principale activité est d'assumer la responsabilité d'associé commandité des deux SLP dont la gestion est confiée à Meridiam SAS. Elle a été créée le 29 Février 2016.
- Meridiam West Africa SAS qui est une société de droit Sénégalais créée le 2 Février 2016

Enfin, dans le cadre de son activité de gérant de fonds, Meridiam SAS a actuellement 5 fonds sous gestion en France dont 2 créés pendant l'année:

- FIPS Meridiam Infrastructure Africa Fund, créé le 2 Juin 2015
- FIPS Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund, créé le 6 Octobre 2015
- FIPS Meridiam Transition, créé le 10 décembre 2015
- Meridiam Infrastructure Europe III SLP, créé le 22 Avril 2016
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe III SLP, créé le 30/06/2016

La société a souscrit temporairement aux parts B dans les FIPS, qui seront transférées au véhicule de Carried Interest du management au début 2017.

Les participations minoritaires dans les sociétés luxembourgeoises Meridiam MC SA, Meridiam MC Europe II S.à.r.l qui sont des holdings de détention financières de parts dans les fonds sous gestion du groupe n'entrent donc pas dans le périmètre de consolidation mais font l'objet d'évaluations récurrentes afin de déterminer la pertinence de la valeur d'acquisition et si il y a lieu d'une dépréciation.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 1 - GENERAL (Suite)

Le tableau suivant décrit le périmètre de consolidation

Société	% d'intérêt au 31.12.16	Méthode de consolidation
54 Invest SAS	100%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>		
Meridiam Infrastructure Partners S.A.S	39,67%	Intégration Globale
MIP – NA, LLC	39,67%	Intégration Globale
Meridiam Services S.à.r.l.	39,67%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>	39,67%	Intégration Globale
Meridiam Services USA Corp	39,67%	Intégration Globale
MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.S.	19,63%	Intégration proportionnelle
Fulcrum Infrastructure Management Ltd	39,67%	Intégration Globale
Meridiam S.A.S.	39,67%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>		
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l	39,67%	Intégration Globale
Meridiam Infrastructure North America Corporation	39,67%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>		
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	39,67%	Intégration Globale
Meridiam Altyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi	39,67%	Intégration Globale
Meridiam West Africa	39,67%	Intégration Globale
Meridiam GP	39,67%	Intégration Globale

L'ensemble de ces sociétés constitue le groupe 54 Invest (le « Groupe »).

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 2 -PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

2.1 Principes généraux

Règles de consolidation

Les comptes consolidés de la Société sont établis en conformité avec les règles édictées par le Règlement 99-02 du Comité de la réglementation comptable du 29 avril 1999, homologué le 22 juin 1999.

Les conventions générales comptables habituelles appliquées dans les comptes sociaux sont par ailleurs reconduites sans modification dans les comptes consolidés.

Les comptes ont ainsi été établis selon les principes comptables de continuité de l'exploitation, de permanence des méthodes et de séparation des exercices.

La date de clôture annuelle des états financiers individuels est le 31 décembre. L'exercice comptable recouvre la même période que l'année civile pour toutes les sociétés consolidées.

En application du Règlement précité, 54 Invest et ses filiales (à l'exception de MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.S.) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale. MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.S. quant à elle est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle.

L'entrée d'une entreprise dans le périmètre de consolidation est effective à la date de prise de contrôle ou d'influence notable.

La sortie d'une entreprise du périmètre de consolidation est effective à la date de perte de contrôle ou d'influence notable. En cas de perte de contrôle sans cession, par exemple suite à une dilution, la sortie du périmètre de consolidation est concomitante au fait générateur de la perte de contrôle ou d'influence notable.

Les participations ne donnant pas le contrôle, représentent la part de résultat et d'actif net non détenue par les propriétaires de la société mère, sont présentées séparément au compte de résultat (résultat hors groupe) et dans les capitaux propres (part des minoritaires).

Opérations internes au Groupe

Toutes les transactions significatives entre les sociétés intégrées globalement ou proportionnellement sont éliminées, ainsi que tous les résultats internes à l'ensemble consolidé.

2.2 Bases de conversion des comptes

La Société maintient ses livres comptables en Euros (EUR) et ses comptes annuels sont exprimés dans cette monnaie.

Les postes du bilan se rapportant aux actifs et passifs libellés en devises autres que l'euro sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan, sauf dans la mesure où le risque de change a été couvert. Les différences de change qui en résultent sont portées au crédit ou au débit du compte de profits et pertes, à l'exception de celles sur les prêts à long terme, qui portent sur le financement d'un investissement étranger. Ces écarts de change sont directement ajoutés ou imputés sur le montant de rajustement de conversion. Les transactions en devises étrangères au cours de la période considérée ont été intégrées dans les comptes annuels au taux de règlement.

Les bilans des comptes annuels des sociétés du groupe libellés en devises autres que l'euro sont convertis au taux de change en vigueur à la date du bilan. Comptes de profits et pertes sont convertis au taux de change moyen. La différence de change pour le capital initial pour l'équité et de mouvements au cours de l'exercice sont directement ajoutés ou imputés sur les capitaux propres.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 -PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (Suite)

2.3 Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan pour leur coût d'acquisition historique ou leur coût de production en fonction du mode d'acquisition de ces actifs. Les frais financiers directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'une immobilisation incorporelle sont incorporés dans le coût de cette immobilisation.

Le montant inscrit au bilan à l'origine est diminué du cumul des amortissements et des éventuelles pertes de valeur.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

- Relations contractuelles avec les limited Partners : 20 ans
- Logiciel : 1 an

2.4 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition, déduction faite des ajustements de valeur et des amortissements.

Les amortissements pour dépréciation sont calculés suivant le mode linéaire en fonction de la durée de vie prévue :

- Améliorations locatives: 25-40 ans
- Installations et aménagements : 10-20 ans
- Outils et équipements: 3-5 ans

2.5 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont inscrites au bilan pour leur coût d'achat ou d'apport, frais accessoires inclus (droits de mutation, honoraires ou commissions et frais d'actes). Lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à ce coût d'achat, une provision pour dépréciation est constatée.

Les investissements dans les autres entités sont comptabilisés à leur coût d'acquisition après déduction des provisions à caractère durable. Les revenus de ces investissements sont mis au compte de résultat uniquement à la réception des dividendes.

Les immobilisations financières sont évaluées à leur valeur nominale nette des provisions éventuelles.

2.6 Créances

Elles sont valorisées pour leur valeur nominale et font l'objet d'un examen systématique au cas par cas. En fonction des difficultés de recouvrement auxquelles elles sont susceptibles de donner lieu, une provision pour dépréciation est constituée à hauteur du risque évalué pour chacune d'elles.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 2 - PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (Suite)

2.7 Impôts sur les bénéfices et imposition différée

Les charges d'impôts (produits d'impôts) correspondent au total des impôts courants et des impôts différés figurant dans le compte de résultat.

Les impôts courants correspondent au montant d'impôts déterminé conformément aux règles établies par les autorités fiscales compétentes sur les bénéfices imposables au cours d'un exercice, ainsi qu'aux pénalités reconnues au titre des redressements fiscaux comptabilisés sur l'exercice. L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est directement comptabilisé en capitaux propres.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont calculés pour chaque entité, pour les différences temporaires entre les valeurs comptables et fiscales des actifs et passifs. Cette dernière dépend des règles fiscales en vigueur dans les pays où le Groupe gère ses activités. Il est également tenu compte des déficits fiscaux et crédits d'impôts reportables.

Des actifs d'impôts différés sont inscrits au bilan dans la mesure où il est plus probable qu'improbable qu'ils soient récupérés au cours des années ultérieures. La valeur des actifs d'impôts différés est revue à chaque clôture annuelle.

2.8 Dettes envers des établissements de crédit et affiliés

Les dettes envers les établissements de crédit et affiliés sont comptabilisées à leur valeur nominale.

2.9 Revenus et charges

Les produits et charges sont comptabilisés sur la base du fait générateur.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS

3.1 Ecart d'acquisition de Meridiam SAS

Lors de l'acquisition le 23 décembre 2015 par MIP de 30% de part détenues par AECOM, l'écart d'acquisition a été déterminé comme suit :

- Prix d'acquisition des titres 4 200 000 €
- Capitaux propres au 31 décembre 3 339 857 €

Soit un écart d'acquisition de 860 143 €

Cet écart d'acquisition est amorti sur 20 ans.

Le contrat d'acquisition incluait une clause de complément de prix (Earn Out) et une clause de rachat anticipée. Cette clause de rachat a été exercée le 17 Octobre 2016 pour une valeur de 500 000 euros conformément au contrat.

La valeur des titres dans le portefeuille du groupe a été modifiée en conséquence comme le démontre le tableau ci-après.

Ecart d'acquisition (en euros)	01/01/2016	Augmentation	Diminution	31/12/2016
Ecart d'acquisition	860 143	500 000		1 360 143
- Dotation aux amortissements 20 ans	(940)	(68 553)		(69 493)
Ecart d'acquisition net	859 203	431 447	-	1 290 650

3.2 Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels sont constitués des éléments suivants:

Relations contractuelles avec les limited Partners (en euros)	01/01/2016	Augmentation	Diminution	31/12/2016
Relations contractuelles avec les limited Partners	7 340 292			7 340 292
- Dotation aux amortissements 20 ans	(1 349 534)	(374 923)		(1 724 457)
Relations contractuelles avec les limited Partners net	5 990 758	(374 923)	-	5 615 835

Autres immobilisations incorporelles (en Euros)	01/01/2016	Augmentation	Diminution	31/12/2016
Nom domaine MERIDIAM	6 084			8 084
Frais de constitution	2 515		-	2 515
Logiciels	189 934	19 168	-	208 380
Amortissements cumulés	(178 957)	(20 881)	-	(199 747)
Net	19 576	(1 693)	-	17 233
Total Immobilisations incorporelles net	6 010 334	(378 616)	-	5 633 068

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)

3.3 Immobilisations corporelles

Les actifs corporels sont constitués des éléments suivants:

	Equipements	Améliorations locatives	Total
	EUR	EUR	EUR
Immobilisations corporelles :			
01/01/2016	2 192 943	38 212	2 231 157
Mouvements 2016			
Acquisitions	245 068		245 068
Cessions	(3 631)		(3 631)
Impact de change	(93 658)	1 254	(92 404)
Au 31 Décembre 2016	2 340 722	38 466	2 380 190
Amortissements accumulés :			
01/01/2016	(1 062 085)	(38 212)	(1 100 297)
Mouvements 2016			
Amortissements	(344 850)		(344 850)
Impact de change	37 976	(1 254)	36 722
Au 31 Décembre 2016	(1 368 859)	(39 466)	(1 408 425)
Valeur nette comptable :			
Au 31 Décembre 2016	971 762	-----	971 762

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)

3.4 Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont les suivantes :

Autres immobilisations financières (en euros)	01/01/2016	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2016
Dépôts de garantie	264 521	1 769 472,35	(15 608)	(1 843)	2 018 542
Participations (1)	4 095 788	730 588,04	(7 816)	247	4 818 804
Immobilisations financières brutes	4 360 309	2 500 060	(23 426)	(1 596)	8 835 347
Immobilisations financières dépréciations					
Immobilisations financières	4 360 309	2 500 060	(22 426)	(1 596)	6 835 347

La variation des titres de participations s'explique notamment par l'augmentation de la part détenue par Meridiam SAS dans les deux fonds Africa. Mais également par le dépôt en compte bloqué de 1 750 000 Eur pour le nantissement de l'emprunt de 4 200 000 Eur obtenu auprès de la BNP.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)

(1) Au 31 décembre 2016, le Groupe détient les participations suivantes :

Entité	Adresse	Pourcentage détenu	Nombre d'actions détenues	2016 Valeur comptable nette (EUR)
Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	0%	11*	275
Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	0%	1**	25
Meridiam MC Europe II S.à.r.l.	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	1,725%	988	257 226
Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	0%	2***	50
Meridiam MC S.à.r.l.	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	12,52%	8234974	3 782 242
Meridiam Infrastructure Africa Fund	4, place de l'Opéra 75002 Paris	1,00%	1 363 636,36	483 087
Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund	4, place de l'Opéra 75002 Paris	1,00%	404 040,40	143 137
Meridiam Transition	4, place de l'Opéra 75002 Paris	0,68%	2 874 672,54	40 813
Meridiam Europe III	4, place de l'Opéra 75002 Paris	0%	1*	100
Meridiam Eastern Europe III	4, place de l'Opéra 75002 Paris	0%	1*	100
Meridiam EU MC ScSp	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	26,75%	Non applicable	111 750
Total des parts dans les affiliés				4 818 804

* composé de 1 action de commandité et de 10 actions de Classe A

** composé de 1 action de commandité

*** composé de 1 action de commandité et de 1 action de Classe A

**** participation dans un partnership sans actions

Les titres de participation sont comptabilisés à leur coût d'acquisition. A toute autre date que leur date d'entrée, si cette valeur s'avère supérieure à la valeur d'utilité, une provision pour dépréciation est comptabilisée. La valeur d'utilité représente ce que l'entité accepterait de décaisser pour obtenir ces titres si elle avait à les acquérir. Elle est déterminée par référence à la rentabilité et aux perspectives de rentabilité de l'ensemble consolidé sous-jacent. Au 31 décembre 2016, les tests de dépréciation ont permis de conclure à l'absence de dépréciation des titres de participation.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)

3.5 Clause de complément de prix (Earn out)

Le 23 décembre 2015, la société Meridiam Infrastructure Partners SAS a acquis auprès de la société AECOM Global Group Ltd, 30% des parts de la société Meridiam SAS, portant ainsi sa participation à 100%.

Le contrat d'acquisition inclut une clause de complément de prix (Earn Out) et une clause de rachat anticipée.

Le 17 Octobre 2016, la Société a exercé la clause de rachat (Earn out) prévue au contrat de cession pour 500 000 euros.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 4 - LES CREANCES

4.1 Les Créances

En date du 31 décembre 2016, les créances sont toutes à moins d'un an et s'établissent comme suit:

Clients et comptes rattachés	2016 EUR	2015 EUR	Variation
Créances détenues auprès des sociétés liées (1)	15 460 587	8 263 015	9 197 573
Créances commerciales	968 306	1 007 848	(41 541)
TOTAL	18 428 893	7 270 861	9 156 032

Les créances commerciales contiennent 654 701 Eur de créances en devises étrangères provenant des filiales anglaise, turque, canadienne et américaine.

Autres créances et comptes de régularisation	2016 EUR	2015 EUR	Variation
Montant dû par les autorités fiscales	2 897 480	2 007 262	890 218
Montant dû par le personnel (2)	205 178	243 842	(38 664)
Autres créances	197 343	73 585	123 758
Charges constatées d'avance	975 382	911 967	63 415
TOTAL	4 275 383	3 236 655	1 038 728

Disponibilités	2016 EUR	2015 EUR	Variation
Valeurs mobilières de placement Brutes	250 000		250 000
Disponibilités	32 289 527	8 118 358	24 171 169

(1) Ce montant se compose des sommes dues par les fonds Meridiam Infrastructure Africa funds, Meridiam Infrastructure Africa Parallel funds et Meridiam Infrastructure Europe III et Meridiam Infrastructure Eastern Europe III liées à des frais de transaction facturés par le Groupe.

(2) Ce compte correspond principalement aux avances faites au personnel du Groupe au cours de l'année 2016.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 4 - LES CREANCES (suite)

4.2 Créances détenues auprès des entreprises liées

		2016	2015
		EUR	EUR
Meridiam MC europe II	(1)	50 225	45 000
Meridiam Infrastructure Eastern Europe III		10 000	
Clients (Entreprises liées)	(2)	15 400 362	6 218 015
TOTAL		15 460 587	6 263 015
Créances dues par les entreprises liées à plus d'un an			
TOTAL			
Total créances détenues par les entreprises liées		15 460 587	6 263 015

- (1) Le 21 Octobre et 14 Novembre 2016, MIM avait consenti deux avances de trésorerie à Meridiam MC Europe II de 4 225 EUR et 1 000 EUR.
- (2) Ce montant est composé essentiellement de factures de commissions de gestion concernant Meridiam Infrastructure Africa funds, Meridiam Infrastructure Africa Parallel funds, Meridiam Infrastructure Europe III et Meridiam Infrastructure Eastern Europe III liées à des frais de transaction facturés par le Groupe.

4.3 Créances commerciales

	2016	2015	Variation
	EUR	EUR	
Fournisseurs - avances et acomptes	298 953	131 481	187 472
Clients - Créances commerciales	383 584	552 610	(169 026)
Clients - Factures à émettre	283 769	323 755	(39 986)
TOTAL	966 306	1 007 846	(41 540)
Créances commerciales à plus d'un an			
TOTAL			
Total créances commerciales		966 306	1 007 846 (41 540)

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 5 -IMPOTS DIFFERES

Au 31 décembre 2016, les impôts différés passifs s'établissent à 1 607 182 €, composés essentiellement des relations contractuelles avec les limited partners valorisées lors de la prise de contrôle de MIM.

Les impôts différés actifs liés aux retraitements des frais de levée de fonds, amortis sur 5 ans dans les comptes de MIM conformément aux règles comptables luxembourgeoise, s'établissent à 115 531 €.

	Reports fiscaux déficitaires	Différences temporaire	Retraitements de conso	TOTAL
Impôts différés Actif	139 663	23 283	115 531	278 477
Impôts différés Passif			(1 607 182)	(1 607 182)
TOTAL	139 663	23 283	(1 491 651)	(1 328 705)

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 6 - CAPITAUX PROPRES

6.1 Mouvements des capitaux propres

Les mouvements des capitaux propres au cours de l'exercice sont les suivants:

	01/01/2016	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Distribution de dividendes	Autres variations	Ecart de conversion	31/12/2016
Capital social	7 884 082						7 884 082
Autres variations	(21 241)				1 832		(19 610)
Ecart de conversion	(83 814)					(133 830)	(197 744)
Acompte sur dividendes				(635 000)			(635 000)
Report à nouveau		55 378		(76 989)			(21 611)
Résultat de l'exercice	55 378	(55 378)	4 445 281				4 445 281
	7 854 307	0	4 445 281	(711 989)	1 832	(133 830)	11 455 400

6.2 La part des minoritaires

La part des minoritaires inclut la part du résultat de 54 Invest SAS revenant aux actionnaires minoritaires dans MIP au 31 décembre 2016 pour un montant de 6 641 294 EUR. Les actionnaires minoritaires représentent 60.33% du capital de MIP. La part des actionnaires minoritaires dans les capitaux propres au 31 décembre 2016 s'élève à 10 665 759 EUR.

6.3 Bons de souscriptions au niveau de MIP

Lors de l'assemblée générale du 17 Aout 2012, la Société a procédé à l'émission, à titre gratuit, de 7 932 bons de souscription de part de créateur d'entreprise (BSPCE ou BCE-A 2012) donnant le droit de souscrire aux actions de catégorie A à 1€ de valeur nominale.

Lors de l'assemblée générale du 26 Juin 2015, la Société a procédé à l'émission, à titre gratuit, de 4 800 bons de souscription de part de créateur d'entreprise (BSPCE ou BCE-A 2015) donnant le droit de souscrire aux actions de catégorie A à 1€ de valeur nominale.

Bons de souscriptions	01/01/2016	Augmentation	Diminution	31/12/2016
BCE A-2012	7 932			7 932
BCE A-2015	4 800			4 800
Total des BSA en cours	12 732			12 732

Aucun bon n'a été exercé durant l'exercice

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 7 - LES DETTES

En date du 31 décembre 2016 les dettes sont constituées de:

	2016 EUR	Echéances		
		moins 1 an	Entre 1 an et 5 ans	plus de 5 ans
Dettes financières	4 580 730	1 560 730	3 020 000	
Dettes commerciales	15 769 300	15 769 300		
Dettes fiscales et sociales	12 707 659	12 707 659		
Montant dû au personnel	12 793 782	12 793 782		
Comptes de régularisation				
TOTAL	45 851 470	42 831 470	3 020 000	

En Mai 2014, Meridiam SAS avait souscrit un emprunt de 2 000 000 Eur remboursable en dix échéances trimestrielles de 200 000 Eur.

Le 22 décembre 2015 la Société a contracté un emprunt de 4 200 000 Eur remboursable en 5 fois par 5 mensualités de 840 000 Eur chacune.

Le 30 Septembre 2016 elle a contracté un nouvel emprunt de 500 000 Eur remboursable in fine le 20 décembre 2018.

Au total le groupe a remboursé 1 640 000 Eur d'emprunt et 58 408 Eur d'intérêts.

Les dettes en devises étrangères s'élèvent à 409 449 Eur et concernent la Turquie, le Canada, le Royaume-Uni ainsi que les Etats-Unis.

NOTE 8 - AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats et autres charges externes pour la période se terminant le 31 décembre 2016 comprennent ce qui suit:

	2016 EUR	2015 EUR	Variation
	12 mois	14 mois	
Coûts de développement	20 957 995	7 998 423	12 961 572
Services extérieurs	4 915 887	2 525 665	2 390 201
Frais de levée de fonds	13 734 040	384 734	13 349 306
Frais de déplacement	1 447 463	313 153	1 134 310
Marketing	3 871 968	2 588 746	1 283 222
Charges locatives	2 380 177	1 187 138	1 193 039
Honoraires des Comités	620 408	363 594	256 815
Assurance	513 180	104 079	409 101
Autres Charges	711 175	323 641	387 534
TOTAL	49 152 273	15 787 173	33 365 100

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 9 - CHIFFRE D'AFFAIRES NET

Le chiffre d'affaires est produit par la filiale Meridiam SAS (et ses propres filiales) ainsi que par les filiales de Meridiam Services

Le tableau suivant présente le chiffre d'affaires net du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2016.

		2016	2015	Variation
		EUR	EUR	
		12 mois	14 mois	
Commission de gestion	(1)	34 707 868	12 134 365	22 573 501
Commission de gestion des actifs	(2)	3 469 477	1 620 901	1 848 576
Refacturation des coûts de développement	(3)	20 920 610	8 207 377	12 713 233
Commission de Succès	(4)	46 885 875	1 584 672	45 301 203
Refacturation des frais d'Etablissement		203 458	233 962	(30 504)
Refacturation frais de levée de fonds		(367 533)	319 734	(687 267)
Autres produits d'exploitation		3 489 103	1 956 419	1 532 684
TOTAL CHIFFRES D'AFFAIRES NET		109 308 855	26 057 431	63 251 424

- (1) Le Groupe facture des commissions de gestion à tous les fonds sous gestion au Luxembourg, en France et aux Etats Unis conformément à leur règlement respectif.
- (2) Le Groupe a signé des accords avec des co-investisseurs ou sociétés du portefeuille des fonds gérés afin de leur fournir des services administratifs et de gestion (conseil stratégique, assistance organisationnelle, budget, reporting, modélisation financière)
- (3) Le Groupe a refacturé aux fonds gérés des coûts de développement liés à la recherche de nouvelles opportunités d'investissement en Afrique, en Europe et en Amérique du Nord, conformément à la documentation respective des fonds.
- (4) Le groupe a reçu des sociétés de projets les commissions suivantes :

	2016
	EUR
ELZ SAGLIK YATIRIM	9 881 603
City of Saint John	145 041
ACS Infrastructure Canada Inc	106 249
Laguardia Gateway Partners, LLC	17 902 956
Purple Line Transit Partners LLC	14 746 815
Autres	615 556
TOTAL	46 885 875

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 10 - RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est décomposé comme ci-dessous :

	2016 EUR	2015 EUR	Variation
Produits financiers de participation	2 965	147 111	(144 146)
Autres intérêts et produits	953 813	221 624	732 189
Intérêts et charges assimilés	(1 312 388)	(142 978)	(1 169 411)
RESULTAT FINANCIER	(355 610)	225 757	(581 368)

NOTE 11 - PREUVE D'IMPÔTS

La preuve d'impôts est présentée ci-dessous:

	2016 EUR
Résultat consolidé avant impôts	14 601
Taux d'imposition	33,33%
Impôt théorique	4 866
Différences permanentes (Dons, quota parts de frais et charges sur dividendes, Mali de fusion)	1 497
Crédit d'impôts	(186)
Déficits fiscaux de l'année non activé	172
Déficits fiscaux antérieurs imputés sur le résultat fiscal de l'exercice	(2 693)
Différences de taux	(146)
Autres	4
Impôts effectif	3 514
Impôt courant	2 139
Impôt différé	1 375
Impôts effectif	3 514

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 12 - TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les transactions entre entreprises liées au cours de l'exercice sont décrites ci-dessous:

- Le Groupe dispose de créances dues par des entreprises liées pour un montant total de 15 460 587 € (faisant partie du montant dû à des entreprises affiliées de la note 4).
- Suite à sa désignation en tant que gérant de Meridiam Infrastructure(SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, Meridiam Infrastructure North America Fund, LP, Meridiam Infrastructure Africa Funds, Meridiam Infrastructure Africa Parallel Funds, Meridiam Transition, Meridiam Infrastructure Europe III et Meridiam Infrastructure Eastern Europe III, le Groupe est en droit de recevoir des commissions de gestion de leur part. Au cours de l'année 2016, le Groupe a reçu des commissions de gestion pour un montant de 34 707 866 EUR (note 9) enregistré sous la rubrique «Commission de gestion» dont 9 206 K€ en provenance des fonds Luxembourgeois et 19 867K€ en provenance des fonds français. Il a également perçu des commissions de succès pour un montant de 46 885 875 EUR (note 9) dont 36 389K€ sur des projets gagnés sur le continent américain, 9 882K€ en Turquie et 616K€ en Europe.

NOTE 13 - DEPENSES DE PERSONNEL

Pour l'année 2016, les coûts de personnel sont de 41 295 779 €. Le Groupe compte 144 employés.

Effectif moyen	2016	2015
Meridiam Infrastructure Partners SAS	1	1
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l.	2	2
Meridiam SAS.	51	40
Meridiam Atyapı Danışmanlık Hizmetleri Limited Sirketi	7	3
Meridiam Africa	N/A	4
Meridiam Infrastructure North America Corp	16	15
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	4	3
Fulcrum Infrastructure Managers	36	36
MR İşletme Hizmetleri Danışmanlığı A.Ş.	17	6
Meridiam Services USA	6	5
Meridiam West Africa	4	N/A
Meridiam GP	N/A	N/A
Total	144	117

Une provision de 285 714 € a été incluse correspondant à une partie d'un bonus différé pour une certaine catégorie de personnel payable dans 6 ans.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2016

NOTE 14 - REMUNERATION DES DIRIGEANTS

L'indication des rémunérations allouées aux dirigeants n'est pas mentionnée car elle reviendrait à communiquer des informations individualisées. De même, l'indication des engagements en matière de pensions et indemnités assimilées envers les dirigeants, n'est pas communiquée car elle conduirait à identifier les personnes.

NOTE 15 - ENGAGEMENT HORS-BILAN

La société a contracté les engagements hors bilan suivants :

- Le bonus différé – Cf. Note 13
- L'indemnité conventionnelle de départ à la retraite des salariés s'élève à 1 062 325 € pour Meridiam SAS et 19 524 € pour Meridiam West Africa.
- Un gage consenti à la BNP par Meridiam SAS équivalent à 50% du montant de la caution consentie pour elle par cette dernière.
- Nantissement à 100 % des titres de Meridiam SAS auprès de la BNP.