

|                                   |
|-----------------------------------|
| RCS : PARIS<br>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<br>Numéro SIREN : 807 636 584<br>Nom ou dénomination : 54 INVEST |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|

Ce dépôt a été enregistré le 08/07/2020 sous le numéro de dépôt 40156



20200401562019

DATE DEPOT : 08/07/2020

N° DE DEPOT : 40156

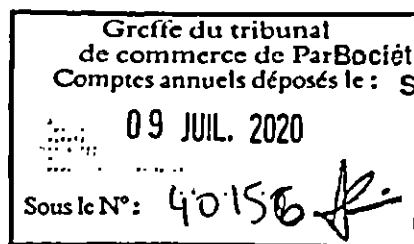
N° GESTION : 2014B22563

N° SIREN : 807636584

DENOMINATION : 54 INVEST

ADRESSE : 48 rue de Vaugirard 75006 Paris

MILLESIME : 2019



**54 INVEST S.A.S.**

Société par actions simplifiée au capital de 7 884 082 Euros

Comptes annuels déposés le : Siège social : 48 rue de Vaugirard – 75006 PARIS

R.C.S. Paris : 807 636 584

## **RAPPORT DE GESTION DU PRESIDENT**

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 2019 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 2019**

54 INVEST 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 total 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.a.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 à 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 7 filiales : MIM, Meridiam Infrastructure North America Corporation (« MINA »), Meridiam Altyapı Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi (en Turquie), Meridiam GP SAS, Meridiam West Africa SAS (au Sénégal), Meridiam CE GmbH (en Autriche), Meridiam Jordan (en Jordanie), Meridiam Ethiopia Branch (en Ethiopie).

Meridiam SAS a absorbé Meridiam SME SAS en France par transfert universel du patrimoine au cours de l'exercice.

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 et MINA III CIP, LP.

Enfin, dans le cadre de son activité de gérant de fonds, Meridiam SAS a actuellement 18 fonds sous gestion dont 6 créés en 2019 :

- en France:
  - 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
  - FIPS Meridiam Africa Infra Investments, créé le 18 août 2017
  - Meridiam Co-Investment Infrastructure Eastern Europe SLP, créé le 22 novembre 2018
  - Meridiam Green Impact Growth Fund SLP, créé le 22 novembre 2018
  - Meridiam Infrastructure Eastern Europe IIb SLP, créé le 18 mars 2019
  - FIPS Meridiam Générations Futures, créé le 6 juin 2019
  - MIE III Co Investment Fund I SLP, créé le 12 septembre 2019
- au Luxembourg :
  - Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR, créé le 27 octobre 2006
  - Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, créé le 17 novembre 2009
  - Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, créé le 9 janvier 2012
  - Meridiam EU MC SCSp, créé le 27 janvier 2016
  - Thoosa Infrastructure Fund SCS, créé le 14 août 2017
  - Meridiam Infrastructure Africa Feeder Fund ScSp, créé le 16 janvier 2019
  - SGIO Fund SCSp, créé le 17 octobre 2019
  - A2 Invest SCSp, créé le 22 novembre 2019

Après plusieurs cessions au cours de l'exercice, MIP détient au 31/12/2019, 15,52% des titres de véhicule luxembourgeois de Carried Interest du management, Meridiam EU MC SCSp correspondant à la réserve de carried interest qui sera transférée à des membres de l'équipe de gestion au cours des périodes d'investissement des fonds français sous gestion.

Au niveau des participations, la Société s'est vu racheter 19 576,964 actions A et 6 835,028 actions B par la société Meridiam MC SA dans le cadre d'une réduction de capital. La Société détient par ailleurs en direct 10% de chaque classe de titres de Meridiam EU MC SCSp,

#### Activité financière des filiales et participation :

Au 31 décembre 2019, la Société détenait les filiales et participations suivantes :

- La société MIP à hauteur de 39,67 %  
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 2 026 842 Euros et un chiffre d'affaires de 102 842 668 Euros.
- La société Meridiam MC Europe II Sarl à hauteur de 10%  
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 47 172 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euros.
- La société Meridiam MC S.A. à hauteur de 28,55%  
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 113 469 365 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euros.
- La société Meridiam EU MC SCSp à hauteur de 10%  
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 353 919 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euros.
- La société Indigo S.A.S à hauteur de 0,678% :

Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de -669 668 Euros et un chiffre d'affaires de 6 224 Euros ;

#### **Présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019**

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019 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 annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2019**

Au 31 décembre 2019 :

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

Les charges d'exploitations se sont élevées à 77 283 Euros contre 55 971 Euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à -77 283 Euros contre -55 971 Euros au titre de l'exercice précédent.

La Société n'a pas de salarié.

Compte tenu d'un résultat financier de 666 773 Euros contre 1 259 551 Euros au titre de l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 589 490 Euros contre 1 203 581 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel s'établit à 23 701 412 Euros au titre de l'exercice. L'impôt sur les bénéfices ressort à 853 985 Euros sur l'exercice contre aucun montant comptabilisé l'exercice précédent. Ainsi le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 23 436 917 Euros contre 1 203 581 Euros au titre de l'exercice précédent.

#### **Commentaires sur le bilan**

Au 31 décembre 2019, le total du bilan de la Société s'élevait à 10 255 918 Euros contre 9 707 691 Euros au titre de l'exercice précédent.

Les capitaux propres sont de 8 770 599 Euros à fin 2019.

Le montant des disponibilités (et divers) au 31 décembre 2019 se portait à 4 649 037 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 de l'exercice 2019 :

|                                                                                                         | Article D.441 1.-1° : Factures <u>recues</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu |                 |                     |                     |                        |                               | Article D.441 1.-2e : Factures <u>émises</u> non réglées à la date de clôture de l'exercice dont le terme est échu |                 |                  |                  |                        |                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|---------------------|---------------------|------------------------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------------|-------------------------------|
|                                                                                                         | 0 jour<br>(indicatif)                                                                                              | 1 à 30<br>jours | 31 à<br>60<br>jours | 61 à<br>90<br>jours | 91<br>jours<br>et plus | Total (1<br>jours et<br>plus) | 0 jour<br>(indicatif)                                                                                              | 1 à 30<br>jours | 31 à 60<br>jours | 61 à 90<br>jours | 91<br>jours<br>et plus | Total (1<br>jours et<br>plus) |
| <b>(A) Tranches de retard de paiement</b>                                                               |                                                                                                                    |                 |                     |                     |                        |                               |                                                                                                                    |                 |                  |                  |                        |                               |
| Nombre de<br>factures<br>concernées                                                                     | 0                                                                                                                  |                 |                     |                     |                        | 0                             | 0                                                                                                                  |                 |                  |                  |                        | 0                             |
| Montant total<br>des factures<br>concernées<br>TTC (préciser :<br>HT ou TTC) TTC                        | 0                                                                                                                  | 0               | 0                   | 0                   | 0                      | 0                             | N/A                                                                                                                | N/A             | N/A              | N/A              | N/A                    | N/A                           |
| Pourcentage<br>du montant<br>total des<br>achats de<br>l'exercice<br>TTC (préciser :<br>HT ou TTC)      | 0                                                                                                                  | 0               | 0                   | 0                   | 0                      | 0                             |                                                                                                                    |                 |                  |                  |                        |                               |
| Pourcentage<br>du chiffre<br>d'affaires de<br>l'exercice<br>TTC (préciser :<br>HT ou TTC)               |                                                                                                                    |                 |                     |                     |                        |                               | N/A                                                                                                                | N/A             | N/A              | N/A              | N/A                    | N/A                           |
| <b>(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées</b> |                                                                                                                    |                 |                     |                     |                        |                               |                                                                                                                    |                 |                  |                  |                        |                               |
| Nombre des<br>factures                                                                                  |                                                                                                                    |                 |                     |                     |                        |                               |                                                                                                                    |                 |                  |                  |                        |                               |

## Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2019

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

54 INVEST affiche à la date de clôture des comptes au 31 décembre 2019 un résultat net consolidé positif de 28 497 840 Euros (Part du groupe).

Le Chiffre d'affaires consolidé provient essentiellement de Meridiam Infrastructure Partners et de ses filiales (essentiellement Meridiam S.A.S.), lié à l'activité notamment de gestion de fonds (55 287 652 Euros) et d'actifs (5 555 786 Euros), de commission de succès (13 175 407 Euros) et de refacturation aux fonds de coûts (23 248 106 Euros).

Les charges du groupe proviennent majoritairement de coûts de développements (25 137 435 Euros), conseils et services extérieurs (13 587 811 Euros), frais de levée de fonds (930 773 Euros), frais de déplacement (5 727 824 Euros) et frais de fonctionnement et autres charges (10 805 456 Euros).

Le groupe compte 208 employés qui ont généré des charges de traitements ou salaires de 37 045 942 Euros.

## Commentaires sur le bilan

Les fonds propres du groupe sont de 20 205 511 Euros à fin 2019 incluant un montant de réserves et résultats consolidés de 12 321 429 Euros.

L'actif est principalement composé de l'écart d'acquisition sur les titres de Meridiam SAS (1 086 629 Euros), la valorisation des relations contractuelles avec les Limited Partners acquises lors de la prise de contrôle de Meridiam Infrastructure Managers (4 491 066 Euros), d'autres immobilisations corporelles pour 5 033 645 Euros, d'autres immobilisations financières constituées principalement des titres mis en équivalence (5 496 710 Euros) et de participations (2 608 721 Euros), de diverses créances pour 28 371 263 Euros en majorité des fonds sous gestion, et de liquidité pour 28 591 202 Euros.

Il est à noter que les dettes de la Société s'élèvent à 40 923 636 Euros incluant des dettes commerciales de 17 721 587 Euros, des dettes fiscales et sociales (11 057 345 Euros), des salaires et de la provision intéressement et bonus payables au personnel début 2020 (8 877 628 Euros), et d'une dette financière de 1 889 022 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 2020 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**

A la date de clôture des comptes, la pandémie de Covid-19 déclarée en Mars 2020 n'a eu aucun impact sur l'activité et n'a pas remis en question la continuité d'exploitation.

Meridiam SAS, filiale de la Société, a pour principale activité la gestion de fonds qui génère un chiffre d'affaires très majoritairement issu des commissions de gestion contractualisées dans le règlement de chacun des fonds sous gestion. Concernant les autres participations de 54 Invest, dont les sous-jacents sont des actifs d'infrastructure de long terme, ceux-ci sont résilients et leur valeur généralement stable. A ce titre, la trésorerie et le chiffre d'affaires de 54 Invest ne sont pas directement impactés par la pandémie et les suspensions d'activités en découlant.

## **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 2019, 54 Invest a réalisé les prises de participation suivantes :

- Accroissement des contributions appelées par MERIDIAM EU MC à hauteur de 310.000 €.

## 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 y a des participations dans le capital social des salariés de la Société, et du personnel des sociétés qui sont liées à la Société au sens de l'article L. 225-180 du Code de commerce.

## Proposition d'affectation du résultat

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 23 436 917 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

### Origine :

|                                                |                    |
|------------------------------------------------|--------------------|
| - Bénéfice net comptable de l'exercice : ..... | 23 436 917 Euros   |
| - Acompte sur dividende.....                   | (23 826 231) Euros |
| - Report à nouveau : .....                     | 1 071 480 Euros    |
| Soit un bénéfice distribuable de : .....       | 682 166 Euros      |

### Affectation :

|                                                  |               |
|--------------------------------------------------|---------------|
| - Dotation à la Réserve légale:.....             | 584 057 Euros |
| - Le solde au compte de Report à nouveau : ..... | 98 109 Euros  |

Aucun dividende ne sera mis en paiement.

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 2019                                                          | 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        | 23 826 231 euros           |
| Titres n'ouvrant pas droit à l'abattement                                                  | -                | -                          |

## 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 2018 | 7 884 082                        | 0                      | 0                                    | 0 Euros                |
| 31 décembre 2017 | 7 884 082                        | 1 500 000 Euros        | 0                                    | 0 Euros                |
| 31 décembre 2016 | 7 884 082                        | 1.033.773 Euros        | 0                                    | 0 Euros                |



### 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 2019.

### Situation des mandats du Commissaire 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 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 2019.

### Contrôle du Commissaire aux comptes

Nous allons maintenant vous donner lecture du rapport de vos 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 2019, 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

Mr Thierry Déau a procédé le 3 décembre 2019 à la donation en nue-propriété à Mme Pascale Déau de 3 547 837 parts de la Société en avancement de la part successorale.

Le capital social est donc détenu au 31 Décembre 2019 par :

- Mr Thierry Déau en pleine propriété à hauteur de 4 336 245 parts soit 55% du capital de la Société,
- Mr Thierry Déau en usufruit à hauteur de 3 547 837 parts représentant 45% du capital de la Société,
- Mme Pascale Déau en nue-propriété à hauteur des 3 547 837 parts démembrées.

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

Paris le 22 Avril 2020

  
Le Président  
Thierry DEAU

AUREALYS  
8, avenue Bertie Albrecht  
75008 Paris  
S.A.R.L. au capital de € 40 000  
502 510 860 R.C.S. Paris

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Paris

ERNST & YOUNG Audit  
Tour First  
TSA 14444  
92037 Paris-La Défense cedex  
S.A.S. à capital variable  
344 366 315 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes  
Membre de la compagnie  
régionale de Versailles

## 54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2019

### Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

Aux Associés de la société 54 Invest,

#### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décisions de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société 54 Invest relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par le président le 22 avril 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes consolidés 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, à la fin de l'exercice, de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

#### **Fondement de l'opinion**

##### **■ Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés » du présent rapport.

##### **■ Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

## **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, 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 contexte de l'audit des comptes consolidés pris dans leur ensemble, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes consolidés pris isolément.

## **Vérifications spécifiques**

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires des informations relatives au groupe, données dans le rapport de gestion du président arrêté le 22 avril 2020. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication aux associés appelés à statuer sur les comptes.

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

## **Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes consolidés**

Il appartient à la direction d'établir des comptes consolidés présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes consolidés, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le président.

## **Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes consolidés**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes consolidés. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L. 823-10-1 du Code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- ▶ il identifie et évalue les risques que les comptes consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- ▶ il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes consolidés ;
- ▶ il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes consolidés au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;
- ▶ il apprécie la présentation d'ensemble des comptes consolidés et évalue si les comptes consolidés reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle ;
- ▶ concernant l'information financière des personnes ou entités comprises dans le périmètre de consolidation, il collecte des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour exprimer une opinion sur les comptes consolidés. Il est responsable de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit des comptes consolidés ainsi que de l'opinion exprimée sur ces comptes.

Paris et Paris-La Défense, le 24 avril 2020

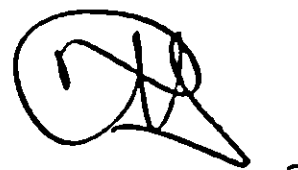
Les Commissaires aux Comptes

AUREALYS



Aymeric Janet

ERNST & YOUNG Audit



Nathalie Cordebar

# BILAN

| En euros                                     | Note(s) | 2019              | 2018              |
|----------------------------------------------|---------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIF</b>                                 |         |                   |                   |
| <b>Actif immobilisé</b>                      |         |                   |                   |
| Ecart d'acquisition                          | 3.1     | 1 086 829         | 1 154 836         |
| Immobilisations incorporelles                | 3.2     | 4 496 333         | 4 678 096         |
| Immobilisations corporelles                  | 3.3     | 5 033 645         | 2 138 748         |
| Immobilisations financières                  | 3.4     | 9 297 576         | 8 939 518         |
|                                              |         | 19 914 182        | 17 108 997        |
| <b>Actif circulant</b>                       | 4       |                   |                   |
| Clients et comptes rattachés                 |         | 20 238 815        | 15 122 656        |
| Autres créances et comptes de régularisation |         | 8 132 448         | 14 951 711        |
| Valeurs mobilières de placement              |         | 363 407           | 250 000           |
| Disponibilités                               |         | 26 591 202        | 10 645 414        |
|                                              |         | 57 325 873        | 41 269 780        |
| <b>Total de l'actif</b>                      |         | <b>77 240 054</b> | <b>58 378 778</b> |
| <b>PASSIF</b>                                |         |                   |                   |
| <b>Capitaux propres part du groupe</b>       |         |                   |                   |
| Capital                                      |         | 7 884 082         | 7 884 082         |
| Primes                                       |         |                   |                   |
| Réserves et résultat consolidés              |         | 12 321 429        | 7 798 069         |
|                                              | 6.1     | 20 205 511        | 15 682 151        |
| Part des minoritaires                        | 6.2     | 15 913 168        | 15 590 245        |
| Provisions pour risques et charges           | 7       | 197 739           | 117 958           |
| <b>Dettes</b>                                | 8       |                   |                   |
| Emprunts et dettes financières               |         | 1 889 037         | 2 575 966         |
| Fournisseurs et comptes rattachés            |         | 17 721 587        | 8 291 313         |
| Autres dettes et comptes de régularisation   |         | 21 313 012        | 16 121 148        |
|                                              |         | 40 923 636        | 26 988 425        |
| <b>Total du passif</b>                       |         | <b>77 240 054</b> | <b>58 378 778</b> |

# COMPTE DE RESULTAT

| En euros                                              | Note(5) | Exercice 2019<br>Consolidé | Exercice 2018<br>Consolidé |
|-------------------------------------------------------|---------|----------------------------|----------------------------|
| Chiffre d'affaires                                    | 10      | 102 842 868                | 79 244 078                 |
| Autres produits d'exploitation                        |         | 1 451 129                  | 54 522                     |
| Autres achats et charges externes                     | 9       | (56 189 298)               | (44 442 418)               |
| Charges de Personnel                                  | 15      | (37 045 942)               | (28 525 364)               |
| Autres charges d'exploitation                         |         | (1 753 238)                | (1 572 368)                |
| Impôts, taxes et versements assumés                   |         | (3 262 184)                | (2 824 086)                |
| Dotations amort. & prov. d'exploitation               |         | (1 218 336)                | (957 404)                  |
| <b>1 - RESULTAT D'EXPLOITATION</b>                    |         | <b>4 826 796</b>           | <b>676 961</b>             |
| Produits financiers                                   |         | (379 116)                  | 1 428 059                  |
| Charges financières                                   |         | (294 812)                  | (234 858)                  |
| <b>2 - RESULTAT FINANCIER</b>                         | 11      | <b>(673 928)</b>           | <b>1 193 193</b>           |
| <b>3 - RESULTAT COURANT DES ENTREPRISES INTEGREES</b> |         | <b>4 152 870</b>           | <b>2 870 154</b>           |
| Produits exceptionnels                                |         | 28 220 515                 | 1 065 478                  |
| Charges exceptionnelles                               |         | (4 850 057)                | (1 117 528)                |
| <b>4 - RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>                      | 12      | <b>23 370 459</b>          | <b>(52 050)</b>            |
| Impôts sur les bénéfices                              |         | (2 663 967)                | (852 893)                  |
| Impôts exigibles                                      |         | (1 921 190)                | (304 764)                  |
| Impôts différés                                       |         | (742 796)                  | (548 129)                  |
| <b>Résultat net des entités intégrées</b>             |         | <b>24 858 343</b>          | <b>1 185 211</b>           |
| Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition  |         | (66 007)                   | (68 007)                   |
| Reprises sur écarts d'acquisition                     |         | 4 880 117                  | -                          |
| Résultat des sociétés mises en équivalence            |         | 49 280                     | -                          |
| <b>5 - RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>       |         | <b>29 720 733</b>          | <b>1 087 204</b>           |
| Résultat attribuable aux intérêts minoritaires        |         | 1 222 893                  | 854 979                    |
| <b>Résultat net (part du groupe)</b>                  |         | <b>28 497 840</b>          | <b>442 225</b>             |
| Nombre d'action                                       |         | 7 896 613                  | 7 896 814                  |
| <b>Résultat par action</b>                            |         | <b>3 61</b>                | <b>0,06</b>                |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**TABEAU DE FLUX DE TRESORERIE**

| <b>En euros</b>                                                                               | <b>2019</b>         | <b>2018</b>         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b><u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u></b>                                            |                     |                     |
| <b>Résultat net de l'exercice</b>                                                             | <b>29 720 733</b>   | <b>1 097 204</b>    |
| Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité |                     |                     |
| - Dotations nettes aux amortissements                                                         | 786 477             | 582 481             |
| - Dotations amort Goodwill                                                                    | 442 930             | 442 930             |
| - Résultat des sociétés mise en équivalence                                                   | (4 880 117)         |                     |
| - Dotations nettes aux provisions (hors actif circulant)                                      | 191 645             |                     |
| - Variation des impôts différés                                                               | 742 796             | 548 129             |
| <b>Capacité d'autofinancement</b>                                                             | <b>27 004 465</b>   | <b>2 670 744</b>    |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité                                    | 15 312 474          | (19 753 813)        |
| <b>Flux provenant de (affectés à) l'activité</b>                                              | <b>42 316 939</b>   | <b>(17 083 069)</b> |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissements</u></b>                        |                     |                     |
| Acquisitions d'immobilisations incorporelles et corporelles                                   | (3 781 861)         | (1 744 810)         |
| Acquisitions d'immobilisations financières                                                    | (1 799 690)         | (2 171 609)         |
| Cessions d'immobilisations incorporelles et corporelles                                       |                     |                     |
| Cessions d'immobilisations financières, nettes d'impôt                                        | 6 586 621           | 1 029 873           |
| Incidence des variations de périmètre                                                         |                     |                     |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissements</b>                            | <b>1 005 071</b>    | <b>(2 886 546)</b>  |
| <b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>                           |                     |                     |
| Variations de capital et primes d'émission                                                    | -                   | -                   |
| Distributions                                                                                 | (24 807 157)        | (2 110 046)         |
| Encaissements provenant de nouveaux emprunts                                                  | 232 500             | 360 000             |
| Remboursements d'emprunts                                                                     | (840 000)           | (840 000)           |
| Autres variations financières (1)                                                             |                     |                     |
| <b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>                               | <b>(25 414 657)</b> | <b>(2 590 046)</b>  |
| <b>Variation de trésorerie</b>                                                                | <b>17 907 353</b>   | <b>(22 559 661)</b> |
| Trésorerie nette à l'ouverture                                                                | 11 184 509          | 33 903 745          |
| Trésorerie - Variation cours devises                                                          | (159 947)           | (159 576)           |
| Trésorerie - Autres variations                                                                |                     |                     |
| Trésorerie nette à la clôture                                                                 | 28 931 915          | 11 184 509          |
| <b>Variation de trésorerie (contrôle)</b>                                                     | <b>(17 907 353)</b> | <b>22 559 661</b>   |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 1 - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

---

**1.1 Référentiel comptable**

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.

**1.2 Méthode de consolidation**

En application du Règlement précité, Meridiam SAS (et ses filiales), MIP-NA, LLC et Meridiam Services S.à.r.l (et ses filiales à l'exception de MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A.) sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale étant toutes placées sous contrôle exclusif de MIP. MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A. est consolidée selon la méthode de l'intégration proportionnelle et Meridiam MC S.a r.l. est consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

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).

**1.3 Retraitements et éliminations**

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

**1.4 Ecart d'acquisition**

Les écarts d'acquisition résultent de la différence entre le coût d'acquisition des titres de participation et la quote-part de l'entreprise acquéreuse dans l'évaluation totale des actifs et passifs identifiés à la date d'acquisition. Selon cette méthode, les actifs et passifs identifiables de l'entité acquise sont comptabilisés à leur juste valeur à la date d'acquisition et peuvent être ajustés jusqu'à la clôture de l'exercice suivant celui d'acquisition.

Le Groupe a utilisé la possibilité de conserver les durées d'utilisation déterminées antérieurement. Ainsi, les écarts d'acquisition sont amortis sur 20 ans.



## NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES

### *Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

#### NOTE 1 - GENERAL (Suite)

---

##### 1.5 Méthode de conversion

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 produits et charges, 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 réajustement 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. Les comptes de produits et charges sont convertis au taux de change moyen. La différence de change pour le capital initial au cours de l'exercice est directement ajoutée ou imputée sur les capitaux propres.

##### 1.6 Date de clôture des exercices des sociétés consolidées

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 excepté pour Meridiam MC qui clôture ses comptes au 30 Juin.

##### 1.7 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
- Relations contractuelles correspondant au rachat de la société Fulcrum : 10 ans
- Logiciel : 1 an

##### 1.8 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 équipement : 3-5 ans

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 1 - GENERAL (Suite)**

---

**1.9 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 dépréciations à caractère durable. Les revenus de ses investissements sont mis au compte de résultat uniquement à la réception des dividendes.

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

**1.10 Créances et dettes**

Les créances et dettes sont valorisées à leur valeur nominale.

Une provision pour dépréciation des créances fondée sur une analyse au cas par cas est pratiquée lorsqu'il existe un risque de non-recouvrement des créances.

**1.11 Impôts sur les bénéfices**

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.

L'effet des variations de taux liés aux changements de taux ou de législation fiscale est comptabilisé en résultat.

Aucun actif ni passif d'impôt différé n'est comptabilisé lors de l'élimination, en consolidation des résultats de cession interne de titres de participation d'entreprises consolidées ou des dépréciations et des provisions pour risques et charges, déductible fiscalement, portant sur ces titres.

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 1 - GENERAL (Suite)**

---

1.12 Revenus et charges

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

1.13 Provision pour risques et charges

Les provisions sont constituées pour tenir compte des risques financiers existant à la date de clôture des comptes.

Les risques et charges significatifs identifiés à la date de clôture des états financiers font l'objet d'une provision dès lors qu'il existe à la clôture de l'exercice une obligation de la société à l'égard d'un tiers dont il est probable ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

1.14 Distinction entre résultat exceptionnel et résultat courant

Le résultat courant est composé des opérations traduisant la performance opérationnelle courante.

Le résultat exceptionnel est composé des opérations ne traduisant pas la performance opérationnelle courante.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION**

---

**2.1 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. Le numéro SIREN est 807 636 584.

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.

**2.2 Sociétés incluses dans le périmètre**

Le 26 Juin 2015, 54 INVEST a bénéficié de l'apport en nature de 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 a pris le contrôle le 11 avril 2012 de 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 des fonds luxembourgeois sous gestion tels que décrits ci-dessous.

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.

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

- Meridiam Infrastructure North America Corporation (« MINA »), gérant des fonds Meridiam aux Etats-Unis et détentrice de la filiale canadienne Meridiam Infrastructure Canada Inc.
- Meridiam SAS détenant elle-même la société Meridiam Altyapı Danışmanlık Hizmetleri Limited Sirketi.

Le 2 janvier 2014, Meridiam Infrastructure Partners a acquis de sa filiale Meridiam Infrastructure Managers Sarl, 70 % des titres de la Société Meridiam SAS, Société de droit français 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 euros. Enfin une augmentation de capital en nature a été réalisée pour 120 000 euros chez Meridiam SAS en rémunération de l'apport des titres MIM par MIP pour 120 000 euros.

Le 2 janvier 2014 la société Meridiam SAS a acquis auprès de sa filiale Meridiam Infrastructure Managers 100% des titres de la société Meridiam Infrastructure North America Corporation.

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'Autonté des Marchés Financiers en février 2014 et est devenu gérant des fonds d'investissement luxembourgeois dont MIM est l'associé commandité.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Suite)**

---

MIP détient également depuis sa création 100 % des parts MIP-NA, LLC, société immatriculée le 22 octobre 2009 au Delaware, Etats Unis.

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 a ensuite créé :

- Une filiale en Turquie le 9 Décembre 2014 en souscrivant à 50% du capital de MR İŞLETME HİZMETLERİ DANIŞMANLIĞI ANONİM ŞİRKETİ, Turkey.
- Une filiale aux Etats Unis le 1 Octobre 2014 détenue à 100% : Meridiam Services USA, LLC, Etats Unis.

Et acquis le 1<sup>er</sup> Avril 2015 la société Fulcrum Infrastructure Management, Royaume Uni.

Le 23 Décembre 2015, MIP a racheté les 30% de titres de Meridiam SAS détenues par la société AECOM.

Meridiam SAS a ensuite créé d'autres filiales telles qu'indiquées dans le tableau ci-dessous.

Enfin, dans le cadre de son activité de gérant de fonds, Meridiam SAS a actuellement 18 fonds d'investissement alternatif (« FIA ») sous gestion en France et au Luxembourg.

En 2018, 54 Invest a pris une participation dans la société INDIGO SAS à hauteur de 39 998 euros.

La société a par ailleurs fait l'acquisition de 19.576.964 Actions de classe A de MERIDIAM MC SA en 2018. La totalité des actions A et 6 835,028 actions B ont été rachetée par Meridiam MC en Juin 2019 portant la détention dans cette société à 28.55%. 54 Invest exerçant une influence notable sur Meridiam MC et les titres résiduels n'étant plus détenus uniquement en vue d'une cession ultérieure depuis ces opérations de rachat, Meridiam MC est donc consolidée par mise en équivalence dans les comptes consolidés de 54 Invest au 31 décembre 2019.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Suite)**

Au 31 décembre 2019, la Société détient directement ou indirectement les participations suivantes constituant le groupe 54 Invest (le « Groupe »).

| Société                                               | Adresse                                                                                         | Date de création | % d'intérêt au 31/12/19 | Méthode de consolidation    |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------------|-----------------------------|
| <b>54 Invest SAS</b>                                  | 48 rue de vaugrard<br>75006 Paris                                                               |                  | 100%                    | Intégration Globale         |
| <i>Consolidant</i>                                    |                                                                                                 |                  |                         |                             |
| Mendiam Infrastructure Partners S.A.S                 | 4 place de l'Opéra<br>75002 Paris<br>Siren 492428263                                            | 19/10/2008       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| MIP - NA LLC                                          | 605 third avenue<br>38th Floor<br>New York 10158 USA                                            | 19/10/2008       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam Services S à r l                              | 148 boulevard de la Pétrusse<br>L 2330 Luxembourg                                               | 22/07/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| <i>Consolidant</i>                                    |                                                                                                 |                  |                         | Intégration Globale         |
| Mendiam Services USA Corp                             | 605 third avenue<br>38th Floor<br>New York 10158 USA                                            | 01/10/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A                | Buyukdere Caddesi Levent 199<br>Binası N°199 Kat 32<br>34394 Sisli Istanbul Turkey              | 09/12/2014       | 19.83%                  | Intégration proportionnelle |
| Fulcrum Infrastructure Management Limited             | 4th floor 105 Piccadilly<br>London United Kingdom                                               | 01/04/2015       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam S.A.S                                         | 4 place de l'Opéra<br>75002 Paris<br>Siren 483579369                                            | 02/01/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| <i>Consolidant</i>                                    |                                                                                                 |                  |                         |                             |
| Mendiam Infrastructure Managers S à r l               | 148 Boulevard de la Pétrusse<br>L-2330 Luxembourg                                               | 02/01/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam Infrastructure North America Corporation      | 605 third avenue<br>38th Floor<br>New York 10158 USA                                            | 02/01/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| <i>Consolidant</i>                                    |                                                                                                 |                  |                         |                             |
| Mendiam Infrastructure Canada Inc                     | 357 bay street<br>Suite 501<br>Toronto Canada                                                   | 02/01/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam Atyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi | Esentepe Mah Buyukdere Cad<br>N° 199-113 Sisli Istanbul Turkey                                  | 09/12/2014       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam West Africa                                   | Immeuble La rotonde, 2ème étage,<br>rue Amadou Assane Ndoye X<br>rue St Michel<br>Dakar Senegal | 02/02/2016       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam GP                                            | 4 place de l'Opéra<br>75002 Paris<br>Siren 818760977                                            | 29/02/2016       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam CE GmbH                                       | Handelskai 94-96 TOP<br>3721200<br>Wien - Austria                                               | 13/04/2017       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam Jordan                                        | 1 Rafic el Handi Avenue 6th floor<br>Amman - Jordan                                             | 27/09/2018       | 39.87%                  | Intégration Globale         |
| Mendiam MC S à r l                                    | 148 Boulevard de la Pétrusse<br>L-2330 Luxembourg                                               | 28/10/2008       | 28.55%                  | Mise en équivalence         |

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 2 - PERIMETRE DE CONSOLIDATION (Suite)**

---

2.3 Sociétés non consolidées

Le groupe détient la totalité des titres des fonds Green Impact Growth Fund SLP, FIPS Meridiam Génération Future, et SGIO ScSp. Toutefois, ces entités ne sont pas consolidées, car elles représentent pour le groupe des investissements qui ont vocation à être cédés à court et moyen terme. D'ailleurs, certaines d'entre elles sont en cours de cession. (Cf note 3.4)

Au 31.12.2019, le Groupe détient 25.52% de Meridiam EU MC SCSp dont 10% sont détenus par 54 Invest, le reste étant détenu par MIP, qui a vocation à être cédée à court ou moyen terme. Le groupe n'exerçant pas d'influence notable sur Meridiam EU MC SCSp, cette participation n'a pas été consolidée au 31.12.2019.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS**

**3.1 Ecart d'acquisition**

Le 23 décembre 2015, la société a racheté les 30% de parts détenues par AECOM dans Meridiam SAS pour une valeur de 4 200 000 euros. Le contrat d'acquisition incluait en outre 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

| Ecart d'acquisition (en euros)       | 01/01/2019 | Augmentation | Diminution | 31/12/2019 |
|--------------------------------------|------------|--------------|------------|------------|
| Ecart d'acquisition                  | 1 360 143  |              |            | 1 360 143  |
| - Dotation aux amortissements 20 ans | (205 507)  | (68 007)     |            | (273 514)  |
| Ecart d'acquisition net              | 1 154 636  | (68 007)     | -          | 1 086 629  |

L'écart d'acquisition correspondant a été déterminé de la façon suivante :

- Prix d'acquisition des titres 4 200 000 euros
- Capitaux propres au 31 décembre 2015 3 339 857 euros
- Earn Out 500 000 euros

Soit un écart d'acquisition de 1 360 143 euros

**3.2 Immobilisations incorporelles**

Les actifs incorporels sont constitués des éléments suivants :

| Relations contractuelles avec les limited Partners (en euros) | 01/01/2019  | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | 31/12/2019  |
|---------------------------------------------------------------|-------------|--------------|------------|---------------------|-------------|
| Relations contractuelles avec les limited Partners            | 7 340 292   |              |            |                     | 7 340 292   |
| - Dotation aux amortissements 20 ans                          | (2 474 303) | (374 923)    |            |                     | (2 849 226) |
| Relations contractuelles avec les limited Partners net        | 4 865 989   | (374 923)    | -          |                     | 4 491 066   |

| Autres immobilisations incorporelles (en Euros) | 01/01/2019 | Augmentation | Diminution | Ecart de conversion | 31/12/2019 |
|-------------------------------------------------|------------|--------------|------------|---------------------|------------|
| Nom domaine MERIDIAM                            | 6 084      |              |            |                     | 6 084      |
| Frais de constitution                           | 2 515      | -            | -          |                     | 2 515      |
| Logiciels                                       | 212 089    | -            | (47 381)   | (1 967)             | 162 741    |
| Amortissements cumulés                          | (210 582)  | (4 247)      | 47 381     | 1 374               | (166 073)  |
| Net                                             | 10 106     | (4 247)      | -          | (593)               | 5 267      |
| Total Immobilisations Incorporelles net         | 4 876 095  | (379 170)    | -          | (593)               | 4 496 333  |

La diminution correspond à la mise au rebut d'une partie des immobilisations.



**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)**

**3.3 Immobilisations corporelles**

Les actifs corporels sont constitués des éléments suivants :

|                                      | <b>Equipements</b> | <b>Améliorations<br/>locatives</b> | <b>Total</b>       |
|--------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
|                                      | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>                         | <b>EUR</b>         |
| <b>Immobilisations corporelles :</b> |                    |                                    |                    |
| <b>Solde au 01/01/2019</b>           | <b>3 505 415</b>   | <b>861 289</b>                     | <b>4 366 704</b>   |
| <b>Mouvements 2019</b>               |                    |                                    |                    |
| Acquisitions                         | 2 923 964          | 857 897                            | 3 781 861          |
| Cessions                             | (250 805)          |                                    | (250 805)          |
| Impact de change                     | 29 839             | 13 540                             | 43 379             |
| <b>Au 31 Décembre 2019</b>           | <b>6 208 412</b>   | <b>1 732 726</b>                   | <b>7 941 138</b>   |
| <b>Amortissements accumulés :</b>    |                    |                                    |                    |
| <b>Solde au 01/01/2019</b>           | <b>(2 116 136)</b> | <b>(111 820)</b>                   | <b>(2 227 955)</b> |
| <b>Mouvements 2019</b>               |                    |                                    |                    |
| Amortissements                       | (427 568)          | (233 321)                          | (660 890)          |
| Impact de change                     | (17 320)           | (1 329)                            | (18 649)           |
| <b>Au 31 Décembre 2019</b>           | <b>(2 561 025)</b> | <b>(346 470)</b>                   | <b>(2 907 493)</b> |
| <b>Valeur nette comptable :</b>      |                    |                                    |                    |
| <b>Au 31 Décembre 2019</b>           | <b>3 647 388</b>   | <b>1 386 257</b>                   | <b>5 033 645</b>   |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)**

**3.4 Immobilisations financières**

Les immobilisations financières sont les suivantes :

| Autres immobilisations financières (en euros)    | 01/01/2019       | Augmentation     | Diminution         | Ecart de conversion | 31/12/2019       |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------|
| Dépôts de garantie (1)                           | 2 465 649        | 491 985          | (1 757 009)        | 8 683               | 1 209 308        |
| Participations (2)                               | 6 473 869        | 1 307 705        | (5 174 407)        | 1 553               | 2 608 721        |
| Titres mis en équivalence (3)                    | -                | 5 496 710        | -                  | -                   | 5 496 710        |
| <b>Immobilisations financières brutes</b>        | <b>8 939 518</b> | <b>7 296 400</b> | <b>(6 931 416)</b> | <b>10 236</b>       | <b>9 314 739</b> |
|                                                  |                  |                  |                    |                     |                  |
| <b>Immobilisations financières dépréciations</b> | <b>-</b>         | <b>(17 163)</b>  | <b>-</b>           | <b>-</b>            | <b>(17 163)</b>  |
|                                                  |                  |                  |                    |                     |                  |
| <b>Immobilisations financières</b>               | <b>8 939 518</b> | <b>7 279 237</b> | <b>(6 931 416)</b> | <b>10 236</b>       | <b>9 297 576</b> |

(1) L'augmentation de ce poste s'explique en partie par la signature par Meridiam SAS d'un bail supplémentaire pour ses locaux place de l'Opéra et la diminution correspond au déblocage par MIP du dépôt de garantie faite auprès de la BNP il y a 3 ans.

(2) L'augmentation et la diminution du montant des participations s'expliquent principalement par des mouvements de titres détenus par MIP dans Meridiam EU MC ScSp.

(3) L'entrée de Meridiam MC dans le périmètre de consolidation de la société au 25 juin 2019 (Cf Note 2), date des opérations de rachat de titres par Meridiam MC, génère un écart d'acquisition de (4 880 Keuros) calculé comme suit au 30 juin 2019 :

|                                                                             |                        |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------------|
| • Quote-part de 28,55% dans les capitaux propres réévalués de Meridiam MC : | 5 523 098 euros        |
| • Valeur nette comptable des titres détenus :                               | <u>- 642 981 euros</u> |
| <b>Ecart d'acquisition total</b>                                            | <b>4 880 117 euros</b> |

En application du Règlement CRC 99-02 § 21131, l'écart d'acquisition négatif doit être rapporté au résultat (C. com. art. R 233-5) sur une durée qui doit refléter les hypothèses retenues et les conditions déterminées lors de l'acquisition.

L'écart d'acquisition négatif s'analyse davantage comme une plus-value latente cristallisée depuis l'apport des actions de classe B et découle des performances du fonds d'investissement sous-jacent. Il en résulte que cet écart d'acquisition est immédiatement repris en résultat consolidé en 2019.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 3 - LES IMMOBILISATIONS (suite)**

(1) Au 31 décembre 2019 le Groupe détient les participations suivantes :

| Entité                                            | Adresse                                             | Pourcentage<br>détenu | Nombre d'actions<br>détenues | 2019<br>Valeur<br>comptable nette<br>(EUR) |
|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------------------|
| Mendiam Infrastructure<br>(SCA) SICAR             | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 0%                    | 11*                          | 275                                        |
| Mendiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR      | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 0%                    | 1**                          | 25                                         |
| Mendiam MC Europe II S à r l.                     | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 10,000%               | 988                          | 246 840                                    |
| Mendiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 0%                    | 2***                         | 50                                         |
| Mendiam Infrastructure Europe III SLP             | 4, place de l'Opéra<br>75002 Paris                  | 0%                    | 1**                          | 100                                        |
| Thoosa Infrastructure Fund SCS                    | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 0%                    | 1***                         | 92                                         |
| Mendiam EU MC ScSp                                | 146, Boulevard de la Pétrusse<br>L-2330 Luxembourg  | 25,52%                | Non applicable               | 2 092 702                                  |
| Mendiam Green Impact Growth SLP                   | 4, place de l'Opéra<br>75002 Paris                  | 100%                  | Non applicable               | 300                                        |
| Mendiam CO-Investment Infrastructure Eastern SLP  | 4, place de l'Opéra<br>75002 Paris                  | 0%                    | Non applicable               | 100                                        |
| MINA III CIP LP                                   | 605 Third Ave, 38th Floor<br>New York, NY 10158     | 17,75%                | Non applicable               | 61 198                                     |
| INDIGO SAS                                        | 14 bis, rue de Sevres<br>92100 Boulogne Billancourt | 0,68%                 |                              | 39 898                                     |
| A2 Invest ScSp                                    | 5, allée Scheffer<br>L-2520 Luxembourg              | 0%                    | 1***                         | 1                                          |
| Meridiam Infrastructure Africa Feeder Fund ScSp   | 146 Boulevard de la Pétrusse<br>L-2330 Luxembourg   | 0%                    | 1***                         | 2 100                                      |
| Meridiam Europe III Co-Investment S C.A.          | 146 Boulevard de la Pétrusse<br>L-2330 Luxembourg   | 0%                    | 1***                         | 102                                        |
| Mendiam Générations Futures                       | 4, place de l'Opéra<br>75002 Paris                  | 100%                  | 1600                         | 160 000                                    |
| Mendiam SGIO fundd ScSp                           | 11-13 boulevard de la Fore<br>L-1528 Luxembourg     | 100%                  | 301                          | 4 837                                      |
| <b>Total des parts dans les affiliés</b>          |                                                     |                       |                              | <b>2 608 721</b>                           |

\* 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

\*\*\*\* composé d'une part de general partner

Les titres de participations font l'objet d'un test de dépréciation systématique à la clôture. Ce test conduit à constater une dépréciation lorsque la valeur actuelle des titres possédés devient inférieure à sa valeur nette comptable, à l'exception des participations dans les véhicules de carried Interest (Meridiam EU MC ScSp, MINA III CIP, LP) qui du fait de leur profil d'investissement sont amenés à enregistrer des moins-values latentes au début de leur activité. La valeur de ces participations augmente ensuite rapidement une fois que les portefeuilles des Fonds sont constitués et valorisés.

Il n'y a pas de dépréciation permanente de la valeur de ses investissements.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 4 - LES CREANCES**

**4.1 Les Créances clients et comptes rattachés**

En date du 31 décembre 2019, les créances sont toutes à moins d'un an et s'établissent comme suit :

| <b>Clients et comptes rattachés</b>             | <b>2019<br/>EUR</b> | <b>2018<br/>EUR</b> | <b>Variation</b> |
|-------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Créances détenues auprès des sociétés liées (1) | 17 194 245          | 14 461 960          | 2 732 285        |
| Créances commerciales                           | 3 044 571           | 660 695             | 2 383 876        |
| <b>TOTAL</b>                                    | <b>20 238 815</b>   | <b>15 122 655</b>   | <b>5 116 160</b> |

(1) Ce montant se compose des sommes dues par les fonds sous gestion liées à des frais de transaction facturés par le Groupe.

**4.1.1 Créances détenues auprès des entreprises liées**

|                                                          | <b>2019<br/>EUR</b> | <b>2018<br/>EUR</b> | <b>Variation</b> |
|----------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Meridiam Infrastructure Eastern Europe III               | 100                 | 100                 | -                |
| Clients (Entreprises liées) (1)                          | 17 194 145          | 14 461 860          | 2 732 285        |
| <b>TOTAL</b>                                             | <b>17 194 245</b>   | <b>14 461 960</b>   | <b>2 732 285</b> |
| Créances dues par les entreprises liées à plus d'un an   |                     |                     |                  |
| <b>TOTAL</b>                                             |                     |                     |                  |
| <b>Total créances détenues par les entreprises liées</b> | <b>17 194 245</b>   | <b>14 461 960</b>   | <b>2 732 285</b> |

(1) Ce montant est composé essentiellement de factures de commissions de gestion aux fonds sous gestion facturées par le Groupe.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 4 - LES CREANCES (suite)**

**4.1.2 Créances commerciales**

|                                      | <b>2019</b>      | <b>2018</b>    | <b>Variation</b> |
|--------------------------------------|------------------|----------------|------------------|
|                                      | <b>EUR</b>       | <b>EUR</b>     |                  |
| Fournisseurs - avances et acomptes   | 119 068          | 312 366        | (193 298)        |
| Clients - Créances commerciales (1)  | 2 840 727        | 70 654         | 2 770 073        |
| Clients - Factures à émettre         | 84 775           | 277 675        | (192 900)        |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>3 044 571</b> | <b>660 695</b> | <b>2 383 876</b> |
| Créances commerciales à plus d'un an |                  |                |                  |
| <b>TOTAL</b>                         |                  |                |                  |
| <b>Total créances commerciales</b>   | <b>3 044 571</b> | <b>660 695</b> | <b>2 383 876</b> |

(1) Ce montant est composé essentiellement de notes de crédit à recevoir de différents tiers.

**4.2 Autres créances**

| <b>Autres créances et comptes de régularisation</b> | <b>2019</b>      | <b>2018</b>       | <b>Variation</b>   |
|-----------------------------------------------------|------------------|-------------------|--------------------|
|                                                     | <b>EUR</b>       | <b>EUR</b>        |                    |
| Créances fiscales                                   | 5 098 376        | 12 343 949        | (7 245 573)        |
| Créances sociales (1)                               | 811 133          | 801 694           | 9 439              |
| Autres créances                                     | 583 442          | 809 496           | (226 055)          |
| Charges constatées d'avance                         | 1 639 499        | 996 573           | 642 926            |
| <b>TOTAL</b>                                        | <b>8 132 448</b> | <b>14 951 711</b> | <b>(6 819 263)</b> |

(1) Ce compte correspond principalement aux avances faites au personnel du Groupe au cours de l'année 2019.

**4.3 Disponibilités**

| <b>Disponibilités</b>           | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>Variation</b> |
|---------------------------------|-------------|-------------|------------------|
|                                 | <b>EUR</b>  | <b>EUR</b>  |                  |
| Valeurs mobilières de placement | 363 407     | 250 000     | 113 407          |
| Disponibilités                  | 28 591 202  | 10 945 414  | 17 645 788       |

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 5 - IMPÔTS DIFFÉRÉS**

Les impôts différés actifs concernent essentiellement Meridiam SAS.

|                                                | 2018               | 2019               |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIFS</b>                  |                    |                    |
| Reports fiscaux déficitaires                   | 1 167 370          | 62 749             |
| Différences temporaire                         | 1 169 808          | 1 328 418          |
| Indemnités de départ à la retraite             | 16 154             | 72 455             |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>2 353 332</b>   | <b>1 463 622</b>   |
| <b>IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIFS</b>                 |                    |                    |
| Retraitement des immobilisations incorporelles | (1 263 231)        | (1 116 216)        |
| <b>TOTAL</b>                                   | <b>(1 263 231)</b> | <b>(1 116 216)</b> |
|                                                |                    | <b>347 406</b>     |

Au 31 décembre 2019, les impôts différés passifs s'établissent à 1 116 216 euros, composés essentiellement des relations contractuelles avec les limited partners valorisées lors de la prise de contrôle de MIM.

Les impôts différés actifs s'élèvent à 1 463 622 euros, ils sont principalement liés à la différence temporelle d'imposition de la provision bonus 2019 sur Meridiam SAS.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 6 - CAPITAUX PROPRES**

**6.1 Mouvements des capitaux propres**

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

|                        | 01/01/2019 | Affectation du résultat | Résultat de l'exercice | Distribution de dividendes | Autres variations | Ecart de conversion | 31/12/2019   |
|------------------------|------------|-------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------|--------------|
| Capital social         | 7 884 082  |                         |                        |                            |                   |                     | 7 884 082    |
| Ecart de conversion    | (616 660)  |                         |                        |                            |                   | 66 845              | (559 816)    |
| Acompte sur dividendes | -          |                         |                        | (23 827 802)               |                   |                     | (23 827 802) |
| Réserves               | 7 972 504  | 442 225                 |                        | (150 000)                  | (53 522)          |                     | 8 211 207    |
| Résultat de l'exercice | 442 225    | (442 225)               | 28 497 840             |                            |                   |                     | 28 497 840   |
|                        | 15 682 151 | -                       | 28 497 840             | (23 977 802)               | (53 522)          | 66 845              | 28 205 512   |

**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 2019 pour un montant de 1 222 893 euros. Les actionnaires minoritaires représentent 60.33% du capital de MIP.

La part des actionnaires minoritaires dans les capitaux propres au 31 décembre 2019 s'élève à 15 913 168 euros.

**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 euros 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 euros de valeur nominale.

En date du 3 Juin 2019, Monsieur Deau unique titulaire des BCE-A-2012 a exercé un bon de souscription pour une action A à 1 euros.

|                        | Bons de souscriptions | 01/01/2019 | Augmentation | Diminution | 31/12/2019 |
|------------------------|-----------------------|------------|--------------|------------|------------|
| BCE A-2012             |                       | 7 932      |              | (1)        | 7 931      |
| BCE A-2015             |                       | 4 800      |              |            | 4 800      |
| Total des BSA en cours |                       | 12 732     |              | (1)        | 12 731     |

**6.4 Résultat par action**

|                                            | Nombre d'actions | Résultat net | Résultat par action |
|--------------------------------------------|------------------|--------------|---------------------|
| Actions catégorie A                        | 7 884 082        |              |                     |
| Total des actions exercées                 | 7 884 082        | 28 497 840   | 3,61                |
| Total des actions non exercées             |                  |              |                     |
| Total des actions exercées et non exercées | 7 884 082        | 28 497 840   | 3,61                |

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 7 -LES PROVISIONS**

---

En date du 31 décembre 2019 le tableau des provisions se présente ainsi :

|                                   | <b>2019<br/>EUR</b> | <b>2018<br/>EUR</b> | <b>Variation</b> |
|-----------------------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Provision pour litiges            | 197 739             | -                   | 197 739          |
| Provision pour risques et charges | -                   | 117 956             | (117 956)        |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>197 739</b>      | <b>117 956</b>      | <b>79 782</b>    |

La provision pour risques couvre des litiges sociaux.



**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 8 - LES DETTES**

En date du 31 décembre 2019 les dettes sont constituées de :

|                             | 2019<br>EUR       | Echéances         |                        |               |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|---------------|
|                             |                   | moins 1 an        | Entre 1 an et 5<br>ans | plus de 5 ans |
| Dettes financières          | 1 889 022         | 796 521           | 1 092 500              |               |
| Dettes commerciales         | 17 721 587        | 17 721 587        |                        |               |
| Dettes fiscales et sociales | 11 057 345        | 11 057 345        |                        |               |
| Montant dû au personnel     | 8 877 628         | 8 877 628         |                        |               |
| Comptes de régularisation   | 1 378 055         | 1 378 055         |                        |               |
| <b>TOTAL</b>                | <b>40 923 636</b> | <b>39 831 136</b> | <b>1 092 500</b>       |               |

Le 22 décembre 2015, MIP a contracté un emprunt de 4 200 000 euros remboursable en 5 annuités de 840 000 chacune.

Le 30 Septembre 2016, MIP a contracté un nouvel emprunt de 500 000 euros remboursable in fine le 20 Juillet 2021.

Le 20 Décembre 2017 la Société a souscrit un emprunt de 1 170 000 euros correspondant à 75% du montant total de l'engagement de la société dans Meridiam EU MC. Cet emprunt est déblocable par tranche suivant les appels de fonds qui lui seront adressés. Il a donné lieu à l'ouverture d'un nouveau compte appelé « compte pivot » par lequel transiteront toutes les opérations liées à cet emprunt. L'emprunt devra être intégralement remboursé au plus tard à la première date des deux suivantes :

- Soit dans les quinze jours qui suivent le dernier jour de la période de liquidation du Partnership conformément à l'article 14 du contrat social,
- Soit dans cinq ans à compter de la date du premier déblocage des fonds.

Les premiers débloqués de fonds ont eu lieu en 2018 pour un total de 360 Keuros puis en 2019 à hauteur d 232 Keuros.

Afin de couvrir ce risque, une police d'assurance a été souscrite auprès de CARDIF.

Au total sur l'exercice, le Groupe a remboursé 840 000 euros d'emprunt et 32 690 euros d'intérêts.

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 9 - AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES**

Les achats et autres charges externes pour la période se terminant le 31 décembre 2018 et 2019 comprennent ce qui suit :

|                         | <b>2019</b>       | <b>2018</b>       | <b>Variation</b>  |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                         | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>        |                   |
| Coûts de développement  | 25 137 435        | 16 010 237        | 9 127 197         |
| Services extérieurs     | 13 587 811        | 13 526 634        | 61 176            |
| Frais de levée de fonds | 930 773           | 238 530           | 692 243           |
| Frais de déplacement    | 5 727 824         | 5 049 748         | 678 076           |
| Marketing               | 4 454 644         | 3 884 429         | 570 216           |
| Charges locatives       | 2 672 479         | 2 911 196         | (238 718)         |
| Honoraires des Comités  | 1 007 642         | 787 960           | 219 682           |
| Assurance               | 576 330           | 647 803           | (71 474)          |
| Autres Charges          | 2 094 361         | 1 385 880         | 708 481           |
| <b>TOTAL</b>            | <b>56 189 298</b> | <b>44 442 418</b> | <b>11 746 880</b> |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 10 - CHIFFRE D'AFFAIRES NET**

Le chiffre d'affaires est principalement 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 les exercices clos le 31 décembre 2018 et 2019.

|                                          |     | <b>2019</b>        | <b>2018</b>       | <b>Variation</b>  |
|------------------------------------------|-----|--------------------|-------------------|-------------------|
|                                          |     | <b>EUR</b>         | <b>EUR</b>        |                   |
| Commission de gestion                    | (1) | 55 287 652         | 48 636 770        | 6 650 882         |
| Commission de gestion des actifs         | (2) | 5 555 786          | 5 031 069         | 524 717           |
| Refacturation des coûts de développement | (3) | 23 248 106         | 16 709 005        | 6 539 101         |
| Commission de Succès                     | (4) | 13 175 407         | 3 067 054         | 10 108 353        |
| Refacturation des frais d'Etablissement  |     | 568 146            | 224 182           | 343 964           |
| Refacturation frais de levée de fonds    |     | (2 410 612)        | 231 316           | (2 641 928)       |
| Autres produits d'exploitation           |     | 7 418 182          | 5 344 682         | 2 073 500         |
| <b>TOTAL CHIFFRES D'AFFAIRES NET</b>     |     | <b>102 842 668</b> | <b>79 244 078</b> | <b>23 598 590</b> |

- (1) Le Groupe a facturé des commissions de gestion à ses fonds sous gestion conformément à leur documentation respective
- (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 Europe, en Afrique et en Amérique du Nord, conformément à la documentation respective des fonds.
- (4) Le groupe a reçu des sociétés de projets les commissions suivantes :

|                                      | <b>2019</b>       | <b>2018</b>      |
|--------------------------------------|-------------------|------------------|
|                                      | <b>EUR</b>        | <b>EUR</b>       |
| Autostrada wielkopolska S.A.         |                   | 2 500 000        |
| Skanska USA Building Inc             | 89 330            |                  |
| NTE Mobility Partners Segments 3 LLC | 2 959 854         |                  |
| INFRATOLL CONCESIONES, S.A U         | 9 957 500         |                  |
| Autres                               | 168 723           |                  |
| <b>TOTAL</b>                         | <b>13 175 407</b> | <b>2 500 000</b> |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 11 - RESULTAT FINANCIER**

Le résultat financier est décomposé comme ci-dessous :

|                                      | <b>2019</b><br><b>EUR</b> | <b>2018</b><br><b>EUR</b> | <b>Variation</b>   |
|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------|
| Produits financiers de participation | 111 870                   | 158 436                   | (46 565)           |
| Autres intérêts et produits          | (490 986)                 | 1 269 615                 | (1 760 602)        |
| Intérêts et charges assimilés        | (294 812)                 | (234 858)                 | (59 954)           |
| <b>RESULTAT FINANCIER</b>            | <b>(673 928)</b>          | <b>1 193 193</b>          | <b>(1 867 121)</b> |

Il est composé des pertes de change pour 225 240 euros et 106 954 euros de revenus financiers.

**NOTE 12 - RESULTAT EXCEPTIONNEL**

Le résultat exceptionnel est décomposé comme ci-dessous :

|                                                   | <b>2019</b><br><b>EUR</b> | <b>2018</b><br><b>EUR</b> | <b>Variation</b>  |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|-------------------|
| Produits exceptionnels sur opérations de gestion  | 23 508                    | (17 199)                  | 40 707            |
| Produits exceptionnel sur opération de capital    | 28 197 007                | 1 082 677                 | 27 114 330        |
| Charges exceptionnelles sur opérations de gestion | (352 830)                 | (34 851)                  | (317 979)         |
| Charges exceptionnelles sur opérations en capital | (4 497 227)               | (1 082 677)               | (3 414 550)       |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>23 370 459</b>         | <b>(52 050)</b>           | <b>23 422 508</b> |

Les mouvements sur opérations de capital se composent d'une part des opérations sur le rachat des actions A et B par Meridiam MC et d'autre part des cessions de titres de Meridiam EU MC aux salariés du groupe.

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 13 - PREUVE D'IMPÔTS**

La preuve d'impôts est présentée ci-dessous :

|                                                                                                | 2018<br>EUR | 2019<br>EUR  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Résultat consolidé avant impôts                                                                | 1 644       | 27 455       |
| Taux d'imposition                                                                              | 33,33%      | 28,00%       |
| <b>Impôt théorique</b>                                                                         | <b>648</b>  | <b>7 687</b> |
| Différences permanentes (Dons, quote parts de frais et charges sur dividendes, Mali de fusion) | 559         | 325          |
| Crédit d'impôts                                                                                | (292)       | (182)        |
| Déficits fiscaux de l'année non activés                                                        | 512         | 60           |
| Imputation déficit reportable non activés en DT                                                | (150)       | -            |
| Différences de taux                                                                            | (105)       | 200          |
| Autres                                                                                         | (325)       | (5 430)      |
| <b>Impôts effectif</b>                                                                         | <b>847</b>  | <b>2 661</b> |
| Impôt courant                                                                                  | 305         | 1 920        |
| Impôt différé                                                                                  | 542         | 741          |
| <b>Impôts effectif</b>                                                                         | <b>847</b>  | <b>2 661</b> |

54Invest réalise une économie d'impôt de 5 834 Keuros sur la plus-value à long terme exonérée et la quote part de charge afférente suite à la cession des titres de Meridiam MC. Ce montant est légèrement compensé par 404 Keuros d'impôt à payer pour MIP. Le taux d'impôt effectif s'élève à 10%.

**NOTE 14 - 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 17 194 245 euros (faisant partie du montant dû à des entreprises affiliées de la note 4).
- Suite à sa désignation en tant que gérant des FIA, le Groupe est en droit de recevoir des commissions de gestion de leur part. Au cours de l'année 2019, le Groupe a reçu des commissions de gestion pour un montant de 55 287 652 euros (note 9) enregistré sous la rubrique « Commission de gestion » dont 8 273 Keuros en provenance des FIA Luxembourgeois et 26 913 Keuros en provenance des FIA français. Il a également perçu des commissions de succès pour un montant de 13 175 Keuros (note 9).

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS**  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 15 - DEPENSES DE PERSONNEL**

Pour l'année 2019, les coûts de personnel sont de 37 045 942 EUR. Le Groupe compte 208 employés.

| <b>Effectif moyen</b>                                   | <b>2019</b> | <b>2018</b> |
|---------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Meridiam Infrastructure Partners SAS                    | 1           | 1           |
| Meridiam Infrastructure Managers S à r l.               | 5           | 3           |
| Meridiam S.A.S.                                         | 74          | 69          |
| Meridiam Altyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi | 8           | 8           |
| Meridiam Infrastructure North America Corp              | 26          | 31          |
| Meridiam Infrastructure Canada Inc.                     | 4           | 5           |
| Fulcrum Infrastructure Managers                         | 43          | 42          |
| MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A.                 | 23          | 24          |
| Meridiam Services USA                                   | 9           | 12          |
| Meridiam West Africa                                    | 12          | 11          |
| Meridiam GP                                             | 0           | 0           |
| Meridiam CE GmbH                                        | 1           | 2           |
| Meridiam SME                                            | 0           | 3           |
| Meridiam Jordan                                         | 2           | 0           |
| Meridiam MC                                             | 0           | 0           |
| <b>Total</b>                                            | <b>208</b>  | <b>211</b>  |

**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES**  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 16 - HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES**

---

Le montant des honoraires d'audit versés par le groupe aux commissaires aux comptes est le suivant :

|                                                  | <b>2019</b><br><b>EUR</b> | <b>2018</b><br><b>EUR</b> |
|--------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Certification des comptes                        | 213 752                   | 282 338                   |
| Services autres que la certification des comptes | 4 968                     |                           |
| <b>TOTAL</b>                                     | <b>218 720</b>            | <b>282 338</b>            |

*NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS*  
*Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019*

**NOTE 17 - 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 18 - ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILES**

---

Pour le calcul des indemnités de départ à la retraite, il a été retenu des hypothèses de calcul comme suit :

- Départ à la retraite à l'âge de 62 ans
- Progression salariale : 2,08 %
- Coefficient de rotation : 0.5%
- Charges patronales : 50,81%

Il en résulte une indemnité conventionnelle de départ à la retraite par société de :

- ❖ Meridiam Infrastructure Partners, : 129 744 euros
- ❖ Meridiam SAS : 1 625 225 euros
- ❖ Meridiam West Africa. : 20 454 euros



**NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES**  
**Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2019**

**NOTE 19 - ENGAGEMENT HORS-BILAN**

---

La société a contracté les engagements hors bilan suivants :

- Un gage de 100 497 EUR 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 représenté par un gage de 1 euros à titre indicatif.

La société s'est engagée à une prise de participation sur les titres du capital de MERIDIAM EU MC pour :

|                        | B1         | B2         | B3         |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Engagements hors bilan | 550 000.00 | 973 300.00 | 364 704.00 |

La société 54 INVEST a souscrit en décembre 2017, auprès de BNP PARIBAS une convention de prêt d'un montant de 1.170 Keuros, sur une durée de 5 années à compter du 1er déblocage de fonds, afin de financer son investissement dans le Partnership MERIDIAM EU MC SCSP. Les premiers déblocages de fonds ont eu lieu en 2018 pour un total de 360K€, puis en 2019 à hauteur de 232K€.

Afin de couvrir ce risque, une police d'assurance a été souscrite auprès de CARDIF.

Garanties affectées à un engagement : Néant

Caution solidaire :

- Le nantissement de parts d'intérêts de droit luxembourgeois, consenti par le Client au profit de la banque portant sur ses intérêts,
- La délégation au profit de la Banque à due concurrence du montant du prêt, de la créance d'indemnité à provenir du contrat d'assurance « Cardif Garantie » numéro 020306636, souscrit par Monsieur DEAU Thierry sur sa tête le 7 novembre 2017, auprès des compagnies d'assurances Cardif Assurance Vie et Cardif Assurances Risques.
- La caution solidaire de Monsieur Thierry DEAU, demeurant à Paris (75006), 48 rue Vaugirard à concurrence d'un montant global de 1.404.000.00 euros, incluant le principal, les intérêts et le cas échéant les pénalités et intérêts de retard, à la garantie de tous les engagements du Client.
- Le nantissement de créance pour 1.170.000.00, consenti par le Client au profit de la banque.

**NOTE 20 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

---

A la date de clôture des comptes, la pandémie de Covid-19 déclarée en Mars 2020 n'a eu aucun impact sur l'activité et n'a pas remis en question la continuité d'exploitation.

La société 54 Invest a pour principale activité la gestion de fonds à travers sa filiale Meridiam SAS qui génère un chiffre d'affaires très majoritairement issu des commissions de gestion contractualisées dans le règlement de chacun des fonds sous gestion. Concernant les autres participations de 54 Invest, dont les sous-jacents sont des actifs d'infrastructure de long terme, ceux-ci sont très résilients et leur valeur généralement très stable. A ce titre, la trésorerie et le chiffre d'affaires de 54 Invest ne sont pas directement impactés par la pandémie et les suspensions d'activités en découlant.