

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en K€uros)		31/12/2022	31/12/2021	Variation
Chiffre d'affaires	Note 10	189 575	149 025	40 550
Autres achats et charges externes	Note 11	(77 364)	(69 962)	(7 403)
Charges de personnel	Note 15	(62 428)	(49 530)	(12 898)
Impôts et taxes		(4 167)	(3 957)	(209)
Autres produits d'exploitation		185	124	61
Autres charges d'exploitation		(2 550)	(1 995)	(555)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(2 475)	(1 817)	(659)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		40 775	21 888	18 887
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(68)	(68)	0
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		40 707	21 820	18 887
Résultat financier	Note 12	4 051	12 254	(8 203)
Charges et produits exceptionnels	Note 13	(1 900)	(45)	(1 855)
Impôts sur les résultats	Note 14	(12 225)	(6 584)	(5 641)
Résultat net des entités consolidées		30 634	27 445	3 188
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		169	110	59
Résultat net de l'ensemble consolidé		30 803	27 556	3 247
Intérêts minoritaires		20 082	9 603	10 480
Résultat net consolidé (part du groupe)		10 721	17 953	(7 232)
Nombre d'action		7 884 082	7 884 082	
Résultat par action		1,36	2,28	

54 INVEST S.A.S.
Société par actions simplifiée au capital de 7 884 082 Euros
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 2022 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 ANC 2020-01 du 09 octobre 2020, homologué par arrêté du 29 décembre 2020, et en observant les principes de prudence et de sincérité.

Situation et activité de la Société au cours de l'exercice 2022

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 38.77%.

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 détenus 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). 1 BCE-A 2012 a été exercé sur l'exercice 2019 portant à 7931 le nombre de bons de souscription de parts de créateur d'entreprises (BCE-A 2012).

En janvier 2022, Monsieur Déau, unique titulaire (i) des BCE-A-2012 a exercé un bon de souscription pour 7 931 actions A ,et (ii) des BCE-A-2015 ,a exercé un bon de souscription pour 4 800 actions A, portant le capital social à soixante-et-onze mille neuf cent soixante-dix-huit euros (71 978 €).

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 9 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 Central Africa (au Gabon), Meridiam South Africa (en Afrique du Sud).

Meridiam SAS a absorbé Meridiam SME SAS en France par transmission universelle de patrimoine au cours de l'exercice 2019. 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.

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros. En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transmission universelle de patrimoine dans la société 54 Invest.

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 35 fonds sous gestion en France et au Luxembourg :

- Meridiam Infrastructure (SCA) SICAR, immatriculée le 27 octobre 2006
- Meridiam Infrastructure Europe II (SCA) SICAR, immatriculée le 17 novembre 2009
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe (SCA) SICAR, immatriculée le 9 janvier 2012
- Meridiam Infrastructure Africa Feeder Fund, immatriculée le 16 janvier 2019
- Thoosa Infrastructure Fund SCS, immatriculée le 14 août 2017
- Allianz Meridiam Infra Avenir SCSp, immatriculée le 18 septembre 2020
- SGIO Meridiam Fund SCSp, immatriculée le 17 octobre 2019
- A2 Invest SCSp, immatriculée le 22 novembre 2019
- Meridiam Infrastructure Africa Feeder Fund II SCSp, immatriculée le 4 mars 2021
- The Urban Resilience Fund B - International Municipal Investment Fund SCSp, immatriculée le 27 octobre 2021
- Meridiam Infrastructure Africa Fund FIPS, immatriculée le 2 juin 2015
- Meridiam Africa Infra Investments FIPS, immatriculée le 18 août 2017
- Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund FIPS, immatriculée le 6 octobre 2015
- Meridiam Transition FIPS, immatriculée le 10 décembre 2015
- Meridiam Infrastructure Europe III SLP, immatriculée le 22 avril 2016
- Meridiam Infrastructure Eastern Europe IIb SLP, immatriculée le 18 mars 2019
- Meridiam Co-Investment Infrastructure Eastern Europe SLP, immatriculée le 22 novembre 2018
- MIE III Co-Investment Fund I SLP, immatriculée le 12 septembre 2019
- Meridiam Green Impact Growth Fund SLP, immatriculée le 22 novembre 2018
- The Urban Resilience Fund A SLP, immatriculée le 16 octobre 2020
- The Urban Resilience Fund Catalytic Capital SLP, immatriculée le 16 octobre 2020
- Meridiam Infra-Invest SLP, immatriculée le 16 octobre 2020
- Meridiam Infrastructure Africa Fund II SLP, immatriculée le 8 mars 2021
- Meridiam Infrastructure Africa Parallel Fund II SLP, immatriculée le 2 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Europe IV SLP, immatriculée le 5 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Eastern Europe IV, immatriculée le 5 mars 2021
- Meridiam Sustainable Infrastructure Europe IV Parallel SLP, immatriculée le 18 mai 2021
- Meridiam Sustainable Water and Waste Fund SLP, immatriculée le 21 juin 2021
- Meridiam Infra-Invest II SLP, immatriculée le 15 décembre 2021
- Meridiam Infra Kenya SLP, immatriculée le 21 décembre 2021
- TI1 Meridiam Fund SCSp, immatriculée le 30 mars 2022
- CNP Infrastructures durables, immatriculée le 4 avril 2022
- MIE III Co-Investment Fund II SLP, immatriculée le 9 mai 2022
- Fonds d'Investissement pour une croissance inclusive en Mauritanie S.L.P., immatriculée le 6 juin 2022
- Meridiam AP4 Fund S.L.P., immatriculée le 17 juin 2022

Après plusieurs cessions au cours de l'exercice, MIP détient au 31/12/2022, 22,5% des titres du véhicule luxembourgeois de Carried Interest, 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.

Activité financière des filiales et participation :

Au 31 décembre 2022, la Société détenait les filiales et participations suivantes :

- La société MIP à hauteur de 38,77 %
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 9 464 246 Euros et un chiffre d'affaires de 2 256 800 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 152 424 656 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euro.
- 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 435 584 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euro.
- La société Meridiam EU MC SCSp à hauteur de 10%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de 134 957 565 Euros et un chiffre d'affaires de 0 Euro.
- La société Indigo S.A.S à hauteur de 3,54%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de (515 648) Euros et un chiffre d'affaires de 428 367 Euros.
- La société 54 Limani IKE à hauteur de 100%
Cette société a enregistré à la clôture de l'exercice écoulé, un résultat de (1 752) Euros et un chiffre d'affaires de 252 820 Euros.

Présentation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022

Les comptes annuels de l'exercice clos le 31 décembre 2022 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 2022

Au 31 décembre 2022 :

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

Les charges d'exploitations se sont élevées à 92 125 Euros contre 65 388 Euros au titre de l'exercice précédent.

Le résultat d'exploitation ressort à (92 125) Euros contre (65 388) Euros au titre de l'exercice précédent.

La Société n'a pas de salarié.

Compte tenu d'un résultat financier de 3 317 854 Euros contre 11 926 975 Euros au titre de l'exercice précédent, le résultat courant avant impôt de l'exercice ressort à 3 225 730 Euros contre 11 861 587 Euros pour l'exercice précédent.

Le résultat exceptionnel s'établit à (1 011) Euros au titre de l'exercice. L'impôt sur les bénéfices ressort à 8 407 Euros sur l'exercice contre 116 904 Euro pour l'exercice précédent. Ainsi le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de 3 216 312 Euros contre 11 744 683 Euros au titre de l'exercice précédent.

Commentaires sur le bilan

Au 31 décembre 2022, le total du bilan de la Société s'élève à 13 311 230 Euros contre 13 426 762 Euros au titre de l'exercice précédent.

Les capitaux propres sont de 11 888 802 Euros à fin 2022.

Le montant des disponibilités (et divers) au 31 décembre 2022 se portait à 2 082 347 Euros.

Délais moyens de règlement des fournisseurs et des clients

Concernant la publication dans le rapport de gestion de la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des clients par date d'échéance (c. com. art. L. 441-14 et D. 441-6 ; LME art. 24-II), vous trouverez ci-dessous la décomposition du solde des dettes à l'égard des fournisseurs et des créances clients par date d'échéance à la clôture de l'exercice 2022 :

	Article D.441 1.-1° : Factures <u>reçues</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 (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours plus	et Total jours plus (1 et plus)	0 jour (indicatif)	1 à 30 jours	31 à 60 jours	61 à 90 jours	91 jours plus	et Total jours plus (1 et plus)
(A) Tranches de retard de paiement												
Nombre de factures concernées	1					0	0					0
Montant total des factures concernées TTC (préciser : HT ou TTC) TTC							N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	8 244											
Pourcentage du montant total des achats de l'exercice TTC (préciser : HT ou TTC)												
	7,47%											
Pourcentage du chiffre d'affaires de l'exercice TTC (préciser : HT ou TTC)							N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
(B) Factures exclues du (A) relatives à des dettes et créances litigieuses ou non comptabilisées												
Nombre des factures												

Comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2022

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 2022 un résultat net consolidé positif de 10 720 700 euros (Part du groupe).

Le Chiffre d'affaires consolidé provient essentiellement de Meridiam Infrastructure Partners et de ses filiales (essentiellement Meridiam S.A.S.).

Les charges du groupe proviennent majoritairement de conseils et services extérieurs (32 422 173 Euros), frais de levée de fonds (1 892 130 Euros), frais de déplacement (11 463 281 Euros) et frais de fonctionnement et autres charges (31 168 430 Euros).

Le groupe compte 328 employés qui ont généré des charges de traitements ou salaires de 62 428 362 Euros.

Commentaires sur le bilan

Les fonds propres du groupe sont de 38 126 457 Euros à fin 2022 incluant un montant de réserves et résultats consolidés de 30 242 375 Euros.

L'actif est principalement composé de l'écart d'acquisition sur les titres de Meridiam SAS (882 608 Euros), la valorisation des relations contractuelles avec les Limited Partners acquises lors de la prise de contrôle de Meridiam Infrastructure Managers (3 366 298 Euros), d'autres immobilisations corporelles pour 6 728 951 Euros, d'autres immobilisations financières constituées principalement des titres mis en équivalence (5 472 500 Euros) et de participations (14 417 244 Euros), de diverses créances pour 49 556 539 Euros en majorité des fonds sous gestion, et de liquidité pour 54 955 928 Euros.

Il est à noter que les dettes de la Société s'élèvent à 59 358 164 Euros incluant des dettes commerciales de 9 304 449 Euros, des dettes fiscales et sociales (15 785 000 Euros), des salaires et de la provision participation et bonus payables au personnel début 2023 (23 357 397 Euros), et d'une dette financière de 685 971 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 au cours du prochain exercice, 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.

Evènements intervenus depuis la clôture de l'exercice

MIP a signé un contrat de cession de titres le 30 Novembre 2022 avec un acquéreur potentiel portant sur 20% du capital de la Société Meridiam SAS. La modification de la composition du capital de Meridiam SAS est effective depuis le 20 avril 2023.

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

Il n'y a pas eu de prise de participation au cours de l'exercice.

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 existe des participations des salariés au capital social 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 3 216 312 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

Origine :

- Bénéfice net comptable de l'exercice :	3 216 312 Euros
- Report à nouveau :	0 Euros
Soit un bénéfice distribuable de :	3 216 312 Euros

Affectation :

- Distribution de dividendes :	0 Euro
- Dotation à la Réserve légale :	0 Euro
- Le solde au compte de Report à nouveau :	3 216 312 Euros

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 2021	7 884 082	11 744 683 Euros	0	0 Euros
31 décembre 2020	7 884 082	322 043 Euros	0	0 Euros
31 décembre 2019	7 884 082	23 826 231 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 constatée au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2022.

Situation des mandats des Commissaires aux comptes

Nous vous rappelons que les mandats des deux Commissaires aux comptes titulaires de la Société ont été renouvelés lors de l'assemblée générale par décision des associés le 15 avril 2021, 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 2022.

Contrôle des Commissaires 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 2022, de convention entre la Société et l'un de ses dirigeants entraînant l'application de la procédure prévue aux articles L. 227-10 et suivants du Code de commerce.

Actionnariat

Le capital social est détenu au 31 Décembre 2022 par :

- M. Thierry Déau en pleine propriété à hauteur de 4 336 245 parts soit 55% du capital de la Société,
- M. 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 28 avril 2023



Le Président
Thierry DEAU

54 INVEST S.A.S

Société par actions simplifiée au capital de 7.884.082 Euros

Siège Social : 48 rue de Vaugirard

75006 Paris

R.C.S. Paris: 807 636 584

(la « Société »)

**PROCES VERBAL DE REUNION DE L'ASSEMBLEE DES ASSOCIES
EN DATE DU 12 MAI 2023**

EXTRAIT

**Proposition de décision relative à l'affectation du résultat de l'exercice clos le
31 décembre 2022 :**

Deuxième décision

L'exercice écoulé se traduit par un bénéfice de 3 216 312 Euros que nous vous proposons d'affecter de la manière suivante :

Origine :

- | | |
|--|-----------------|
| • Bénéfice net comptable de l'exercice : | 3 216 312 Euros |
| • Report à nouveau : | 0 Euro |

Soit un bénéfice distribuable de :	3 216 312 Euros
--	-----------------

Affectation :

- | | |
|--|-----------------|
| • Distribution de dividendes..... | 0 Euro |
| • Dotation à la Réserve légale : | 0 Euro |
| • Le solde au compte de Report à nouveau : | 3 216 312 Euros |

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, les Associés prennent acte 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 2021	7 884 082	11 744 683 Euros	-	-
31 décembre 2020	7 884 082	322 043 Euros	-	-
31 décembre 2019	7 884 082	23 826 231 Euros	-	-

Vote de l'assemblée générale des associés :

Cette décision mise aux voix est adoptée à l'unanimité.

Pour Extrait, Certifié conforme

Thierry DEAU
Président

54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2022

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés

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 et du Centre

54 Invest

Exercice clos le 31 décembre 2022

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 l'assemblée des associés, nous avons effectué l'audit des comptes consolidés de la société 54 Invest relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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 prévues par le Code de commerce et par le Code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2022 à la date d'émission de notre rapport.

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 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.

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 2 mai 2023

Les Commissaires aux Comptes

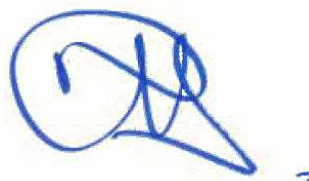
AUREALYS

Signé électroniquement le 02/05/2023 par
Aymeric Janet

A blue ink signature consisting of several overlapping loops and a final horizontal stroke.

Aymeric Janet

ERNST & YOUNG Audit

A blue ink signature featuring a large, stylized circular loop followed by a series of vertical and horizontal strokes.

Nathalie Cordebar

54 INVEST S.A.S.

54 Invest

48 Rue de Vaugirard, 75006 Paris

R.C.S. Paris : 807 636 584

Etats Financiers consolidés pour l'exercice 2022

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en Keuros)		31/12/2022	31/12/2021
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles (Dont écarts d'acquisition)	Note 4.1	4 327	4 794
Dont Ecart d'Acquisition	Note 4.2	883	951
Immobilisations corporelles	Note 4.3	6 729	4 998
Immobilisations financières	Note 4.4	21 924	13 968
Total de l'actif immobilisé		32 980	23 761
Actif circulant			
Clients et comptes rattachés	Note 5.1	35 014	38 396
Autres créances et comptes de régularisation	Note 5.2	15 913	11 618
Valeurs mobilières de placement	Note 5.3	1 842	742
Disponibilités	Note 5.3	54 956	42 028
Total de l'actif circulant		107 725	92 783
TOTAL ACTIF		140 705	116 544

PASSIF (en Keuros)		31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres (part du groupe)			
Capital	Note 7	7 884	7 884
Résultat consolidé	Note 7	10 721	17 954
Réserves	Note 7	20 778	3 069
Réserves de conversion	Note 7	(1 256)	(1 234)
Capitaux propres (part du groupe)		38 126	27 672
Intérêts minoritaires		44 022	26 987
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		82 148	54 659
Provisions			
Provisions pour risques et charges	Note 8	312	274
Total des provisions		312	274
Dettes			
Emprunts et dettes financières	Note 9	686	819
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 9	9 304	10 521
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 9	48 255	50 270
Total dettes		58 245	61 610
TOTAL PASSIF		140 705	116 544

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE (en Keuros)		31/12/2022	31/12/2021	Variation
Chiffre d'affaires	Note 10	189 575	149 025	40 550
Autres achats et charges externes	Note 11	(77 364)	(69 962)	(7 403)
Charges de personnel	Note 15	(62 428)	(49 530)	(12 898)
Impôts et taxes		(4 167)	(3 957)	(209)
Autres produits d'exploitation		185	124	61
Autres charges d'exploitation		(2 550)	(1 995)	(555)
Dotations aux amortissements, dépréciations et provisions		(2 475)	(1 817)	(659)
RESULTAT D'EXPLOITATION AVANT DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		40 775	21 888	18 887
Dotations aux amortissements et dépréciations des écarts d'acquisition		(68)	(68)	0
RESULTAT D'EXPLOITATION APRES DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET DEPRECIATIONS DES ECARTS D'ACQUISITION		40 707	21 820	18 887
Résultat financier	Note 12	4 051	12 254	(8 203)
Charges et produits exceptionnels	Note 13	(1 900)	(45)	(1 855)
Impôts sur les résultats	Note 14	(12 225)	(6 584)	(5 641)
Résultat net des entités consolidées		30 634	27 445	3 188
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence		169	110	59
Résultat net de l'ensemble consolidé		30 803	27 556	3 247
Intérêts minoritaires		20 082	9 603	10 480
Résultat net consolidé (part du groupe)		10 721	17 953	(7 232)
Nombre d'action		7 884 082	7 884 082	
Résultat par action		1,36	2,28	

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE (en KEuros)	2022	2021	Variation
Résultat net total des sociétés consolidées	30 803	27 556	3 247
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Elimination des amortissements et provisions	2 193	1 546	647
Elimination de la variation des impôts différés	18	-929	947
Elimination des plus ou moins values de cession	1 377		1 377
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-169	-110	-59
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	0		0
Marge brute d'autofinancement	34 222	28 062	6 160
Dividendes reçus des mises en équivalence	157		157
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-3 158	-3 507	350
Flux net généré par (affecté à) l'activité	31 221	24 555	6 666
Acquisition d'immobilisations	-13 820	-3 912	-9 908
Cession d'immobilisations	1 927	93	1 833
Incidence des variations de périmètre	-1 047		
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	-12 940	-3 818	-9 122
Dividendes versés par la société mère	-244		-244
Dividendes versés aux minoritaires	-3 337		-3 337
Distributions de dividendes	-3 581	-11 735	8 154
Augmentations (réductions) de capital			0
Emissions d'emprunts	-7	150	-157
Remboursements d'emprunts	-274	-578	305
Cession (acq.) nette actions propres			0
Flux net provenant du (affecté au) financement	-3 861	-12 164	8 302
Incidence de la variation des taux de change	-192	-150	-43
Variation de trésorerie	14 227	8 423	5 804
Trésorerie d'ouverture	42 571	34 148	8 423
Trésorerie de clôture	56 798	42 571	14 227
Variation de trésorerie	14 227	8 423	5 804

1. INFORMATIONS GENERALES

1.1 Présentation de la société

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.

1.2 Faits pertinents

1.2.1 Guerre en Ukraine et conditions macroéconomiques

Le Groupe ne constate pas d'impacts directs significatifs en lien direct avec la guerre en Ukraine.

1.2.2 Hyperinflation

Selon un consensus de place en 2022, la Turquie est considérée comme une économie hyperinflationnaliste au sens de l'article 272-22 du règlement ANC n°2020-01, le taux cumulé d'inflation sur trois ans ayant dépassé 100% au cours du premier semestre 2022. L'impact des filiales turques étant non significatifs vis-à-vis du groupe aucune mesure spécifique n'a été prise pour corriger l'impact dans les comptes consolidés.

1.2.3 Autre fait pertinent de l'exercice 2022

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris également une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros.

En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transfert universel du patrimoine dans la société 54 Invest.

2. METHODES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des comptes consolidés

Les comptes consolidés de la Société sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, selon les dispositions du règlement ANC 2020-01 du 6 mars 2020 relatif aux comptes consolidés. Les comptes des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leur pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes comptables du Groupe.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre, à l'exception de la société Meridiam MC qui clôture au 30 juin.

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

2.2. Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- Les filiales sur lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale ;
- Les participations dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un nombre limité d'autres actionnaires sont consolidées 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).

2.3. 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.

2.4. 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.

2.5. Méthode de conversion

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties en euros en utilisant les taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les pertes et les gains de change résultant du dénouement de ces transactions sont comptabilisés en résultat. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en fin d'exercice au cours de clôture.

Les différences de conversion en résultant sont inscrites au bilan en « écart de conversion actif ». Lorsqu'il s'agit d'une perte latente et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actifs font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert. Les écarts de conversion résultant de la conversion des disponibilités sont portés au compte de résultat, sauf si les disponibilités entrent dans une relation de couverture. Dans ce cas, les écarts de conversion sont inscrits au bilan et suivent les principes de la comptabilité de couverture.

En revanche, les écarts issus de la conversion des dettes et créances faisant partie intégrante de l'investissement net à l'étranger ou pris en couverture de l'investissement net à l'étranger sont comptabilisés en capitaux propres. Lorsqu'une entité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en capitaux propres sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et les profits.

2.6. 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

Les relations contractuelles résultent de la comptabilisation d'écarts d'évaluation lors des entrées de périmètre des sociétés Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l. («MIM») et Fulcrum. Il s'agit des relations contractuelles avec les Limited Partners («LPs») existantes à la date de la prise de contrôle.

2.7. 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
- Matériel de transport : 20 ans

2.8. 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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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.

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. Engagements de retraite et pensions assimilées

Le groupe Meridiam ne comptabilise pas dans ses comptes consolidés de provisions pour engagements de retraite. Une information en annexe est fournie comme préconisé par le règlement ANC 2020-01.

2.12. Revenus et charges

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

2.13. 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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

2.14. 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.

La société Meridiam Infrastructure Partners a fait l'objet d'une augmentation de capital de 1 461 K€ en date du 13 janvier 2022 non souscrite par le Groupe, engendrant une diminution du pourcentage d'intérêt de 54 invest dans Meridiam Infrastructure Partners. En application de l'article 242-8 du règlement ANC n° 2020-01, cette opération est assimilée à une cession partielle et se traduit donc par la constatation en résultat exceptionnel de la plus ou moins-value dégagée. La moins-value constatée est de 2 724 K€.

Au cours de l'exercice 2022, la société a acquis 4256 titres de la société Meridiam Infrastructure Partners en trois lots. Les écarts d'acquisition négatifs résultant 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 aux trois différentes dates d'acquisition s'élèvent à 1 354 K€. Ces « plus-values » de rachat des titres aux salariés de Meridiam Infrastructure Partners découlent d'acquisitions effectuées à des conditions avantageuses, s'agissant de salariés sortant, ces écarts d'acquisition négatifs sont donc constatés immédiatement en résultat exceptionnel.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. 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. En effet, conformément aux statuts, dans l'hypothèse d'une détention dans le capital social supérieure ou égale à 30% mais inférieure à 50,10 %, la société 54 Invest disposera de 50,10 % des droits de vote, le solde des droits de vote, soit 49,90 %, étant réparti entre les autres Associés au prorata de leur nombre d'Actions sur le nombre total des Actions détenues par ces autres Associés.

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 Altyapi Danismanlik 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'Autorité 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 2022

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^{er} Octobre 2014 détenue à 100% : Meridiam Services USA, LLC, Etats Unis.

Et acquis le 1^{er} 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 35 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, et a ensuite augmenté sa contribution de 149 924 euros dans la société en 2020, puis de 200 000 euros sur l'exercice 2022.

La société a fait par ailleurs 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 22.50%. 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 2021. La société a augmenté sa contribution chez MERIDIAM EU MC à hauteur de 210.000 euros sur l'année 2020, 200 000 euros sur l'année 2021 et 384 704 euros sur l'année 2022.

En 2020, 54 Invest a augmenté sa participation dans MERIDIAM INFRASTRUCTURE PARTNERS de 7456 actions acquises pour un total de 2 863 104 euros. Elle a ensuite cédé 7306 actions pour une valeur de 2 805 504 euros, soit une augmentation sur les actions de classe A pour 57 600 euros. La société a augmenté sa participation en 2021 dans la société de 468 € suite à une régularisation d'un prix d'acquisition.

En 2022, la société a augmenté sa participation dans MERIDIAM INFRASTRUCTURE PARTNERS de 4256 actions acquises pour un total de 2 877 987 euros portant la valeur des titres détenu à 6 420 055 euros.

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris également une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros.

En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transfert universel du patrimoine dans la société 54 Invest.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, la Société détient directement ou indirectement les participations suivantes constituant le groupe 54 Invest (le « Groupe »).

Société		Date de création	% de contrôle au 31/12/2022	% d'intérêts au 31/12/2022	Méthode de consolidation
54 Invest SAS					
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Partners S.A.S	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 492428263	19/10/2006	100,00%	38,77%	Intégration Globale
MIP – NA, LLC	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	19/10/2006	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam MC S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	26/10/2006	28,55%	28,55%	Mise en équivalence
Meridiam Services S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	22/07/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Services USA Corp	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	01/10/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A.	Buyukdere Caddesi Levent199 Binasi N°199 Kat: 32 34394 Sisli Istanbul - Turkey	09/12/2014	50%	19,39%	Intégration proportionnelle
Fulcrum Infrastructure Management Limited	4th floor, 105 Piccadilly London - United Kingdom	01/04/2015	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam S.A.S.	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 483579389	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Infrastructure North America Corporation	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	357 bay street Suite 501 Toronto - Canada	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Altyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi	Esentepe Mah Buyukdere Cad N° 199-113 Sisli Istanbul - Turkey	09/12/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam West Africa	Immeuble La rotonde, 2ème étage, rue Amadou Assane Ndiaye X rue St Michel Dakar - Sénégal	02/02/2016	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam GP	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 818760977	29/02/2016	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam CE GmbH	Handelskai 94-96 TOP 3721200 Wien - Austria	13/04/2017	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Jordan	1 Rafic el Hariri Avenue, 6th floor Amman - Jordan	27/09/2018	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam South Africa	Central office park Unit 4, 257 Jean avenue, Centurion Gauteng 0157 - South Africa	07/07/2021	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Central Africa	Immeuble Odysée, 6ème étage, BP 8877 Libreville - Gabon	11/11/2021	100%	38,77%	Intégration Globale
54 Limani Monosprosopi IKE	41, Agiou Dimitriou Str 18546 Piraeus - Greece	01/07/2021	100%	100,00%	Intégration Globale

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

3.2. Sociétés non consolidées

Le groupe détient 22,17% de l'entité luxembourgeoise Meridiam EU MC POOL SCSp représentant une valeur nette comptable de 325 Keuros, 23,99% de l'entité américaine MINA III CIP LP représentant une valeur nette comptable de 1 558 Keuros, 32,5% de l'entité luxembourgeoise Meridiam EU MC ScSp représentant une valeur nette comptable de 12 260 Keuros, 10% de l'entité luxembourgeoise Meridiam MC Europe II S.à.r.l représentant une valeur nette comptable de 247 Keuros, 3,54% de l'entité française Indigo représentant une valeur nette comptable de 390 Keuros, ainsi que les titres de fonds récemment créés pour une valeur nette comptable de 8 Keuros.

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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

4. IMMOBILISATIONS

4.1. Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels sont constitués des éléments suivants :

Relations contractuelles avec les limited Partners (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Relations contractuelles avec les limited Partners	7 340				7 340
-Dotations aux amortissements 20 ans	-3 599	-375			-3 974
Relations contractuelles avec les limited Partners	3 741	-375			3 366

Autres immobilisations incorporelles (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Nom de domaine MERIDIAM	6				
Frais de constitution					
Logiciels	285	5			282
Amortissements frais d'établissement					
Amortissements Logiciels	-188	-29			-207
Net	102	-24			78
Total immobilisations incorporelles net	3 844	-399	0	0	3 445

4.2. Ecart d'acquisition

Le 23 décembre 2015, la société MIP 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 KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	31/12/2022
Ecart d'acquisition	1 360			1 360
-Dotations aux amortissements 20 ans	-410	-68		-478
Ecart d'acquisition	951	-68		883

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

4.3. Immobilisations corporelles

Les actifs corporels sont constitués des éléments suivants :

Immobilisations corporelles (en KEuros)	Equipements	Matériel de transport	Améliorations locatives	Total
Immobilisations corporelles				
Solde au 01/01/2022	6 817	1 252	1 953	10 023
Mouvements 2022				
Acquisitions	3 135	382	0	3 517
Cessions	-89	-1	-205	-295
Impact de change	30	3	77	110
Au 31 Décembre 2022	9 893	1 636	1 825	13 355
Amortissements cumulés				
Solde au 01/01/2022	-4 178	-70	-776	-5 024
Mouvements 2022				
Amortissements	-1 091	-193	-267	-1 551
Impact de change	-21	-1	-28	-50
Au 31 Décembre 2022	-5 291	-264	-1 071	-6 626
Valeur nette comptable				0
Au 31 Décembre 2022	4 603	1 372	754	6 729

4.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont les suivantes :

Autres immobilisations financières (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Dépôts de garantie (1)	1 273	484	-501	80	1 336
Participations (2)	7 220	9 502	-2 106	172	14 787
Créances rattachées à des participations	14	328	-14	0	328
Titres mis en équivalence	5 461	169	-158	0	5 472
Immobilisations financières brutes	13 968	10 483	-2 779	252	21 924
Immobilisations financières dépréciations					
Immobilisations financières	13 968	10 483	-2 779	252	21 924

- (1) Les diminutions des dépôts de garantie concernent essentiellement Meridiam Infrastructure North America pour 501 K€.
- (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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, le Groupe détient les participations suivantes :

Entité	Adresse	Pourcentage détenu	Nombre d'actions détenues	2022 Valeur comptable nette (EUR)
Meridiam EU MC ScSp	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	32,50%	Non applicable	12 259 579
Meridiam MC Europe II S.à.r.l	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	10%	5730	246 840
MINA III CIP LP	605 Third Ave, 36th Floor New York, NY 10158	24%	Non applicable	1 557 718
INDIGO	14 bis, rue de Sèvre 92100 Boulogne-Billancourt	3,54%	Non applicable	389 922
Meridiam EU MC POOL SCSp	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	22,17%	Non applicable	325 100
Autres Participations				8 082
Total des parts dans les affiliés (en KEuros)				14 787

Les titres de participation font l'objet d'un test de dépréciation systématique à la clôture. Ce test conduit à constater une dépréciation lorsque la valeur d'utilité des titres possédés devient inférieure à leur coût historique d'acquisition.

La valeur d'utilité des titres détenus dans les véhicules de carried Interest (Meridiam EU MC ScSp, Meridiam EU MC Pool ScSp) est appréciée par la Direction en tenant compte des perspectives des fonds sous-jacents.

Il n'y a pas de dépréciation comptabilisée sur ces titres de participation au 31 décembre 2022.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

5. ACTIF CIRCULANT

5.1. Clients et comptes rattachés

Créances clients (en Keuros)	2022	2021	Variation
Fournisseurs - avances et acomptes		1 055	-1 055
Clients - créances commerciales	34 186	36 419	-2 232
Clients - factures à émettre	828	921	-94
TOTAL	35 014	38 395	-3 381
Créances commerciales à plus d'un an	0	0	0
TOTAL	0	0	0
Total créances commerciales	35 014	38 395	-3 381

5.2. Autres créances et comptes de régularisation

Autres créances et comptes de régularisations (en Keuros)	2022	2021	Variation
Fournisseurs - avances et acomptes	272		272
Créances fiscales	10 778	8 890	1 888
Créances sociales	675	1 946	-1 272
Autres créances	2 468	93	2 375
Charges constatées d'avance	1 719	687	1 032
TOTAL	15 913	11 616	4 296

5.3. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Disponibilités (en Keuros)	2022	2021	Variation
Valeurs mobilières de placement	1 842	742	1 101
Disponibilités	54 956	42 028	12 928
TOTAL	56 798	42 770	14 029

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

6. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs concernent essentiellement MERIDIAM SAS.

Impôts différés (en Keuros)	2021	2022
<i>IMPOTS DIFFERES ACTIFS</i>		
Reports fiscaux déficitaires	50	21
Différences temporaires	2 675	2 687
Indemnités de départ à la retraite	26	24
Autres	21	13
TOTAL	2 771	2 745
<i>IMPOTS DIFFERES PASSIFS</i>		
Différences temporaires		72
Retraitement des immobilisations incorporelles	930	840
Autres		7
TOTAL	930	919
	1 841	1 825

Les impôts différés actifs de 2 745 Keuros sont principalement liés à la différence temporelle d'imposition de la provision bonus 2022 sur Meridiam SAS.

Au 31 décembre 2022, les impôts différés passifs s'établissent à 919 Keuros, composés essentiellement des relations contractuelles avec les limited partners valorisées lors de la prise de contrôle de MIM.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

7. CAPITAUX PROPRES

7.1. Mouvements des capitaux propres

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

TABEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (en KEuros)	01/01/2022	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Autres variations	Ecart de conversion	31/12/2022
Capital social	7 884					7 884
Ecart de conversion	-1 234				-22	-1 256
Réserves	14 568	6 453		-244		20 777
Acomptes sur dividendes	-11 500	11 500				0
Résultat de l'exercice	17 953	-17 953	10 721			10 721
TOTAL	27 672	0	10 721	-244	-22	38 126

7.2. 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 2022 pour un montant de 20 082 Keuros. Les actionnaires minoritaires représentent 61.23% du capital de MIP.

La part des actionnaires minoritaires dans les capitaux propres au 31 décembre 2022 s'élève à 44 022 Keuros.

7.3. Bons de souscriptions au niveau de MIP

Lors de l'assemblée générale du 17 Aout 2012, la Société MIP 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 euro de valeur nominale.

Lors de l'assemblée générale du 26 Juin 2015, la Société MIP 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.

En janvier 2022, Monsieur Déau, a exercé 7 931 BCE A-2012 et 4 800 BCE-A-2015 portant le capital social à soixante-et-onze mille neuf cent soixante-dix-huit euros (71 978 €).

Bons de souscriptions	31/12/2021	Augmentation	Diminution	31/12/2022
BCEA-2012	7931		7 931	0
BCEA-2015	4800		4800	0
Total des BSA en cours	12 731			0

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

7.4. Résultat par action

	Nombre d'actions	Résultat net	Résultat par action
Actions catégorie A	7 884 082		
Total des actions exercées	7 884 082	10 721	1,36
Total des actions non exercées			
Total des actions exercées et non exercées	7 884 082	10 721	1,36

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

8. PROVISIONS

En date du 31 décembre 2022, le tableau des provisions se présente ainsi :

Provisions (en KEuros)	2022	2021	Variation
Provision pour litiges	285	274	11
Provision pour risques et charges	26	0	26
TOTAL	312	274	38

La provision de 285 Keuros correspond principalement à un litige en cours pour Meridiam West Africa.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

9. DETTES

En date du 31 décembre 2022 les dettes sont constituées de :

Dettes (en KEuros)	2022	Échéances		
		Moins 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes financières	686	686		
Dettes commerciales	11 002	11 002		
Dettes fiscales et sociales	15 785	15 785		
Montant dû au personnel	23 357	23 357		
Comptes de régularisation	7 415	7 415		
TOTAL	58 245	58 245	0	0

La société 54 Invest a conclu en date du 22 avril 2022 convention de prêt avec BNP Paribas (mise en place d'une ligne de tirage dont le montant global s'élève à 3,3 M€) pour le financement de l'investissement de la participation dans les fonds MERIDIAM SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE EUROPE IV, SLP MERIDIAM EU MC POOL SCSp. Ce crédit est conclu pour une durée de 96 mois (comprenant une période d'utilisation de 84 mois) et portant intérêt de 1,1%. Le prêt devra être intégralement remboursé au plus tard 12 mois à compter de la fin de la période d'utilisation. A la clôture la société a effectué 3 tirages comme suit :

- 17 juin 2022 – Déblocage n°1 : 370 K€ ;
- 02 décembre 2022 – Déblocage n°2 : 110 K€ ;
- 02 décembre 2022 – Déblocage n°3 : 200 K€.

La société 54 INVEST a également 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€, en 2019 à hauteur de 232K€, en 2020 à hauteur de 210K€, en 2021 à hauteur de 200Keuros et pour un montant de 385 Keuros sur l'exercice 2022.

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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 2021 et 2022.

Chiffre d'affaires (en Keuros)	2022	2021	Variation
Chiffre d'affaires France	107 190	81 061	26 129
Chiffre d'affaires étranger	82 385	67 964	14 421
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES NET	189 575	149 025	40 550

Le Groupe a facturé des commissions de gestion à ses fonds sous gestion conformément à leur documentation respective.

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).

Le Groupe a refacturé aux fonds gérés des coûts de développement liés à la recherche de nouvelles opportunités d'investissement conformément à la documentation respective des fonds.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

11. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats et autres charges externes pour l'exercice 2022 se décomposent comme suit :

Autres achats et charges externes (en KEuros)	2022	2021	Variation
Coûts de développement	418	30 503	-30 085
Services extérieurs	32 422	20 465	11 957
Frais de levée de fonds	1 892	1 087	805
Frais de déplacement	11 463	5 141	6 323
Marketing	2 436	4 456	-2 020
Charges locatives	6 155	4 328	1 827
Honoraires des Comités	1 654	770	884
Assurance	1 013	907	106
Autres Charges	19 910	2 305	17 605
TOTAL	77 364	69 962	7 403

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

12. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est décomposé comme ci-dessous :

Résultat financier (en Keuros)	2022	2021	Variation
Produits financiers de participation (1)	1 504	11 779	-10 274
Autres intérêts et produits	2 668	924	1 745
Intérêts et charges assimilés	-122	-448	326
Résultat financier	4 051	12 254	-8 203

- (1) Il s'agit essentiellement des dividendes reçus de l'entité non consolidée Meridiam MC Europe II pour 1 500 Keuros

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

13. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel est présenté ci-dessous :

Résultat exceptionnel (en Keuros)	2022	2021	Variation
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	21	-19	39
Produits exceptionnel sur opération de capital	2 111	278	1 833
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-1 896	-71	-1 826
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-2 136	-234	-1 902
Résultat exceptionnel	-1 900	-45	-1 855

Au 31 décembre 2022, le résultat exceptionnel s'établit à (1 900) Keuros.

Les mouvements sur opérations de capital se composent de cessions de titres aux salariés détenus par Meridiam Infrastructure Partners dans l'entité Meridiam EU MC ScSp.

Le résultat exceptionnel comprend l'impact de la moins-value de dilution décrit dans le paragraphe 2.14 pour 2 724 K€ et l'écart d'acquisition négatif constaté en résultat comme décrit au paragraphe 2.14, soit un produit de 1 354 K€.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

14. PREUVE D'IMPÔTS

La preuve d'impôts est présentée ci-dessous :

Preuve d'impôt (en KEuros)	2022 EUR	2021 EUR
Résultat consolidé avant impôts	43 028	34 140
Taux d'imposition	25,00%	26,50%
Impôt théorique	-10 757	-9 047
Différences permanentes	-227	3 039
Différences temporaires	-5	
Différences de taux	113	1
Retraitements de consolidation	-522	-577
Autres incidences fiscales	-828	0
Impôt effectif	-12 225	-6 584
Impôt courant	-12 207	-7 513
Impôt différé	-18	929
Impôt effectif	-12 225	-6 584

Le taux d'impôt effectif s'élève à 27% en 2022. En 2021 il s'élevait à 19%.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

15. DEPENSES DE PERSONNEL

Pour l'année 2022, les coûts de personnel sont de 62 428 Keuros. Le Groupe compte 328 employés en 2022 contre 251 sur l'exercice 2021.

	2022	2021
Meridiam Infrastructure Partners SAS	3	1
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l.	5	4
Meridiam S.A.S.	131	96
Meridiam Altyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi	5	8
Meridiam Infrastructure North America Corp	37	31
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	2	1
Fulcrum Infrastructure Managers	50	44
MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A.	30	25
Meridiam Services USA	33	15
Meridiam West Africa	16	14
Meridiam GP	0	0
Meridiam CE GmbH	3	3
Meridiam Jordan	3	3
Meridiam Central Africa	5	4
Meridiam South Africa	5	2
Total	328	251

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

16. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Honoraires des Commissaires aux Comptes (en Keuros)	2022	2021
Certification des comptes	276	259
Services autres que la certification des comptes	78	
TOTAL	354	259

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.

18. ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

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%
- Coefficient d'actualisation : 3.77%
- Charges patronales : 50,81%

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

- ❖ Meridiam Infrastructure Partners, : 151 531 euros
- ❖ Meridiam SAS : 1 387 149 euros
- ❖ Meridiam West Africa. : 76 406 euros

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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.

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

	B4	B5	B6	B7
ENTITE	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST
ENGAGEMENT HORS BILAN	310 000	510 000	1 770 000	700 000

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€, en 2019 à hauteur de 232K€, en 2020 à hauteur de 210K€, en 2021 à hauteur de 200Keuros et pour un montant de 385 Keuros sur l'exercice 2022.

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

	B1	B2	B4	B5	B6	B7
ENTITE	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST
ENGAGEMENT HORS BILAN	190 000	393 000	260 000	490 000	1 370 000	490 000

La société 54 INVEST a souscrit en avril 2022 auprès de BNP PARIBAS une convention de prêt d'un montant de 3 300K€, sur une durée de 8 années à compter du 1er déblocage de fonds, afin de financer son investissement dans le Partnership MERIDIAM EU MC SCSP. Pour l'exercice 2022 les déblocages ont été :

- en date du 17 juin 370 K€, puis le 2 décembre 310 K€, soit un total de 680 K€.

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 droits luxembourgeois, consenti par le Client au profit de la banque portant sur ses intérêts ;
- la caution solidaire de Monsieur Thierry DEAU, demeurant à Paris (75006), 48 rue de Vaugirard à concurrence d'un montant global de 4 290 000 €, incluant le principal, les intérêts et le cas échéant les pénalités et intérêts de retard, à la garantie de tous les engagements du Client.
- nantissement de contrat capitalisation BNP PARIBAS Multiciel Privilège 2 PM, n° 30683254, auprès de CARDIF pour 1 000 000 €, consenti par la banque.
- nantissement des parts détenues dans MERIDIAM EU MC SCSP au profit de la BNP PARIBAS en date du 22 avril 2022

20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

MIP a signé un contrat de cession de titres le 30 Novembre 2022 avec un acquéreur potentiel portant sur 20% du capital de la Société Meridiam SAS. La modification de la composition du capital de Meridiam SAS est effective depuis le 20 avril 2023.

54 INVEST S.A.S

Société par actions simplifiée au capital de 7.884.082 Euros

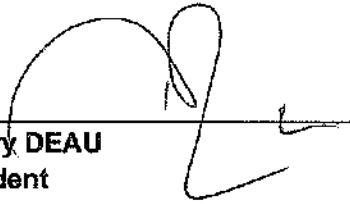
Siège Social : 48 rue de Vaugirard

75006 Paris

807 636 584 R.C.S. Paris

**COMPTES CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE CLOS
LE 31 DÉCEMBRE 2022**

Certifié conformes

.....

Thierry DEAU
Président

BILAN CONSOLIDE

ACTIF (en Keuros)		31/12/2022	31/12/2021
Actif immobilisé			
Immobilisations incorporelles (Dont écarts d'acquisition)	Note 4.1	4 327	4 794
Dont Ecart d'Acquisition	Note 4.2	883	951
Immobilisations corporelles	Note 4.3	6 729	4 998
Immobilisations financières	Note 4.4	21 924	13 968
Total de l'actif immobilisé		32 980	23 761
Actif circulant			
Clients et comptes rattachés	Note 5.1	35 014	38 396
Autres créances et comptes de régularisation	Note 5.2	15 913	11 618
Valeurs mobilières de placement	Note 5.3	1 842	742
Disponibilités	Note 5.3	54 956	42 028
Total de l'actif circulant		107 725	92 783
TOTAL ACTIF		140 705	116 544

PASSIF (en Keuros)		31/12/2022	31/12/2021
Capitaux propres (part du groupe)			
Capital	Note 7	7 884	7 884
Résultat consolidé	Note 7	10 721	17 954
Réserves	Note 7	20 778	3 069
Réserves de conversion	Note 7	(1 256)	(1 234)
Capitaux propres (part du groupe)		38 126	27 672
Intérêts minoritaires		44 022	26 987
Capitaux propres de l'ensemble consolidé		82 148	54 659
Provisions			
Provisions pour risques et charges	Note 8	312	274
Total des provisions		312	274
Dettes			
Emprunts et dettes financières	Note 9	686	819
Fournisseurs et comptes rattachés	Note 9	9 304	10 521
Autres dettes et comptes de régularisation	Note 9	48 255	50 270
Total dettes		58 245	61 610
TOTAL PASSIF		140 705	116 544

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE

TABLEAU DE FINANCEMENT PAR L'ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE (en KEuros)	2022	2021	Variation
Résultat net total des sociétés consolidées	30 803	27 556	3 247
Elimination des charges et des produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité			
Elimination des amortissements et provisions	2 193	1 546	647
Elimination de la variation des impôts différés	18	-929	947
Elimination des plus ou moins values de cession	1 377		1 377
Elimination de la quote-part de résultat des mises en équivalence	-169	-110	-59
Autres produits et charges sans incidence trésorerie	0		0
Marge brute d'autofinancement	34 222	28 062	6 160
Dividendes reçus des mises en équivalence	157		157
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-3 158	-3 507	350
Flux net généré par (affecté à) l'activité	31 221	24 555	6 666
Acquisition d'immobilisations	-13 820	-3 912	-9 908
Cession d'immobilisations	1 927	93	1 833
Incidence des variations de périmètre	-1 047		
Flux net provenant des (affecté aux) investissements	-12 940	-3 818	-9 122
Dividendes versés par la société mère	-244		-244
Dividendes versés aux minoritaires	-3 337		-3 337
Distributions de dividendes	-3 581	-11 735	8 154
Augmentations (réductions) de capital			0
Emissions d'emprunts	-7	150	-157
Remboursements d'emprunts	-274	-578	305
Cession (acq.) nette actions propres			0
Flux net provenant du (affecté au) financement	-3 861	-12 164	8 302
Incidence de la variation des taux de change	-192	-150	-43
Variation de trésorerie	14 227	8 423	5 804
Trésorerie d'ouverture	42 571	34 148	8 423
Trésorerie de clôture	56 798	42 571	14 227
Variation de trésorerie	14 227	8 423	5 804

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

1. INFORMATIONS GÉNÉRALES

1.1 Présentation de la société

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.

1.2 Faits pertinents

1.2.1 Guerre en Ukraine et conditions macroéconomiques

Le Groupe ne constate pas d'impacts directs significatifs en lien direct avec la guerre en Ukraine.

1.2.2 Hyperinflation

Selon un consensus de place en 2022, la Turquie est considérée comme une économie hyperinflationnaliste au sens de l'article 272-22 du règlement ANC n°2020-01, le taux cumulé d'inflation sur trois ans ayant dépassé 100% au cours du premier semestre 2022. L'impact des filiales turques étant non significatifs vis-à-vis du groupe aucune mesure spécifique n'a été prise pour corriger l'impact dans les comptes consolidés.

1.2.3 Autre fait pertinent de l'exercice 2022

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris également une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros.

En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transfert universel du patrimoine dans la société 54 Invest.

2. METHODES COMPTABLES

2.1. Base de préparation des comptes consolidés

Les comptes consolidés de la Société sont établis conformément aux principes comptables généralement admis en France, selon les dispositions du règlement ANC 2020-01 du 6 mars 2020 relatif aux comptes consolidés. Les comptes des sociétés étrangères consolidées, établis selon les règles en vigueur dans leur pays respectifs, sont retraités pour se conformer aux principes comptables du Groupe.

Toutes les sociétés du Groupe clôturent au 31 décembre, à l'exception de la société Meridiam MC qui clôture au 30 juin.

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

2.2. Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation sont les suivantes :

- Les filiales sur lesquelles le Groupe exerce, directement ou indirectement, un contrôle exclusif sont consolidées selon la méthode de l'intégration globale ;
- Les participations dans lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint avec un nombre limité d'autres actionnaires sont consolidées 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).

2.3. 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.

2.4. 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.

2.5. Méthode de conversion

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Les transactions libellées en monnaies étrangères sont converties en euros en utilisant les taux de change en vigueur aux dates des transactions. Les pertes et les gains de change résultant du dénouement de ces transactions sont comptabilisés en résultat. Les actifs et passifs monétaires libellés en devises sont convertis en fin d'exercice au cours de clôture.

Les différences de conversion en résultant sont inscrites au bilan en « écart de conversion actif ». Lorsqu'il s'agit d'une perte latente et en « écart de conversion passif » lorsqu'il s'agit d'un gain latent. Les écarts de conversion actifs font l'objet d'une provision à concurrence du risque non couvert. Les écarts de conversion résultant de la conversion des disponibilités sont portés au compte de résultat, sauf si les disponibilités entrent dans une relation de couverture. Dans ce cas, les écarts de conversion sont inscrits au bilan et suivent les principes de la comptabilité de couverture.

En revanche, les écarts issus de la conversion des dettes et créances faisant partie intégrante de l'investissement net à l'étranger ou pris en couverture de l'investissement net à l'étranger sont comptabilisés en capitaux propres. Lorsqu'une entité étrangère est cédée, ces différences de conversion initialement reconnues en capitaux propres sont comptabilisées au compte de résultat dans les pertes et les profits.

2.6. 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

Les relations contractuelles résultent de la comptabilisation d'écarts d'évaluation lors des entrées de périmètre des sociétés Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l. («MIM») et Fulcrum. Il s'agit des relations contractuelles avec les Limited Partners («LPs») existantes à la date de la prise de contrôle.

2.7. 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
- Matériel de transport : 20 ans

2.8. 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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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.

2.9. 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.

2.10. 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.

2.11. Engagements de retraite et pensions assimilées

Le groupe Meridiam ne comptabilise pas dans ses comptes consolidés de provisions pour engagements de retraite. Une information en annexe est fournie comme préconisé par le règlement ANC 2020-01.

2.12. Revenus et charges

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

2.13. 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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS

Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

ou certain qu'elle provoquera une sortie de ressources au bénéfice de ce tiers, sans contrepartie au moins équivalente attendue de celui-ci.

2.14. 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.

La société Meridiam Infrastructure Partners a fait l'objet d'une augmentation de capital de 1 461 K€ en date du 13 janvier 2022 non souscrite par le Groupe, engendrant une diminution du pourcentage d'intérêt de 54 invest dans Meridiam Infrastructure Partners. En application de l'article 242-8 du règlement ANC n° 2020-01, cette opération est assimilée à une cession partielle et se traduit donc par la constatation en résultat exceptionnel de la plus ou moins-value dégagée. La moins-value constatée est de 2 724 K€.

Au cours de l'exercice 2022, la société a acquis 4256 titres de la société Meridiam Infrastructure Partners en trois lots. Les écarts d'acquisition négatifs résultant 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 aux trois différentes dates d'acquisition s'élèvent à 1 354 K€. Ces « plus-values » de rachat des titres aux salariés de Meridiam Infrastructure Partners découlent d'acquisitions effectuées à des conditions avantageuses, s'agissant de salariés sortant, ces écarts d'acquisition négatifs sont donc constatés immédiatement en résultat exceptionnel.

3. PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.1. 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. En effet, conformément aux statuts, dans l'hypothèse d'une détention dans le capital social supérieure ou égale à 30% mais inférieure à 50,10 %, la société 54 Invest disposera de 50,10 % des droits de vote, le solde des droits de vote, soit 49,90 %, étant réparti entre les autres Associés au prorata de leur nombre d'Actions sur le nombre total des Actions détenues par ces autres Associés.

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 Altyapi Danismanlik 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'Autorité 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 2022

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^{er} Octobre 2014 détenue à 100% : Meridiam Services USA, LLC, Etats Unis.

Et acquis le 1^{er} 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 35 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, et a ensuite augmenté sa contribution de 149 924 euros dans la société en 2020, puis de 200 000 euros sur l'exercice 2022.

La société a fait par ailleurs 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 22.50%. 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 2021. La société a augmenté sa contribution chez MERIDIAM EU MC à hauteur de 210.000 euros sur l'année 2020, 200 000 euros sur l'année 2021 et 384 704 euros sur l'année 2022.

En 2020, 54 Invest a augmenté sa participation dans MERIDIAM INFRASTRUCTURE PARTNERS de 7456 actions acquises pour un total de 2 863 104 euros. Elle a ensuite cédé 7306 actions pour une valeur de 2 805 504 euros, soit une augmentation sur les actions de classe A pour 57 600 euros. La société a augmenté sa participation en 2021 dans la société de 468 € suite à une régularisation d'un prix d'acquisition.

En 2022, la société a augmenté sa participation dans MERIDIAM INFRASTRUCTURE PARTNERS de 4256 actions acquises pour un total de 2 877 987 euros portant la valeur des titres détenu à 6 420 055 euros.

En 2021, la société a pris une participation de 99,90% des parts de la SNC 54LIMANI pour 999 euros. La SNC 54LIMANI a également pris également une participation de 100% des parts de la société grecque 54 LIMANI MONOSPROSOPI IKE pour un montant de 10 000 euros.

En 2022, la SNC 54LIMANI a été absorbée par transfert universel du patrimoine dans la société 54 Invest.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, la Société détient directement ou indirectement les participations suivantes constituant le groupe 54 Invest (le « Groupe »).

Société		Date de création	% de contrôle au 31/12/2022	% d'intérêts au 31/12/2022	Méthode de consolidation
54 Invest SAS					
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Partners S.A.S	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 492428263	19/10/2006	100,00%	38,77%	Intégration Globale
MIP – NA, LLC	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	19/10/2006	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam MC S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	26/10/2006	28,55%	28,55%	Mise en équivalence
Meridiam Services S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	22/07/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Services USA Corp	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	01/10/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
MR İslatma Hizmetleri Danışmanlığı A.Ş.	Buyukdere Caddesi Levent199 Binası N°199 Kat: 32 34394 Sisli Istanbul - Turkey	09/12/2014	50%	19,35%	Intégration proportionnelle
Fulcrum Infrastructure Management Limited	4th floor, 105 Piccadilly London - United Kingdom	01/04/2015	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam S.A.S.	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 483579389	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l.	146, boulevard de la Pétrusse L-2330 Luxembourg	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Infrastructure North America Corporation	605, third avenue 36th Floor New York 10158 - USA	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
<i>Consolidant :</i>					
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	357 bay street Suite 501 Toronto - Canada	02/01/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Altyapi Danışmanlık Hizmetleri Limited Şirketi	Esentepe Mah. Buyukdere Cad N° 199-113 Sisli Istanbul - Turkey	09/12/2014	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam West Africa	Immeuble La rotonde, 2ème étage, rue Amadou Assane Ndiaye X rue St Michel Dakar - Sénégal	02/02/2016	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam GP	4, place de l'Opéra 75002 Paris Siren : 818760977	29/02/2016	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam CE GmbH	Handelskai 94-96 TOP 3721200 Wien - Austria	13/04/2017	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Jordan	1 Rafic el Hariri Avenue, 6th floor Amman - Jordan	27/09/2018	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam South Africa	Central office park Unit 4, 257 Jean avenue, Centurion Gauteng 0157 - South Africa	07/07/2021	100%	38,77%	Intégration Globale
Meridiam Central Africa	Immeuble Odysée, 6ème étage, BP 8877 Libreville - Gabon	11/11/2021	100%	38,77%	Intégration Globale
54 Limani Monospotopi IKE	41, Agiou Dimitriou Str 18546 Piraeus - Greece	01/07/2021	100%	100,00%	Intégration Globale

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

3.2. Sociétés non consolidées

Le groupe détient 22,17% de l'entité luxembourgeoise Meridiam EU MC POOL SCSp représentant une valeur nette comptable de 325 Keuros, 23,99% de l'entité américaine MINA III CIP LP représentant une valeur nette comptable de 1 558 Keuros, 32,5% de l'entité luxembourgeoise Meridiam EU MC ScSp représentant une valeur nette comptable de 12 260 Keuros, 10% de l'entité luxembourgeoise Meridiam MC Europe II S.à.r.l représentant une valeur nette comptable de 247 Keuros, 3,54% de l'entité française Indigo représentant une valeur nette comptable de 390 Keuros, ainsi que les titres de fonds récemment créés pour une valeur nette comptable de 8 Keuros.

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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
 Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

4. IMMOBILISATIONS

4.1. Immobilisations incorporelles

Les actifs incorporels sont constitués des éléments suivants :

Relations contractuelles avec les limited Partners (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Relations contractuelles avec les limited Partners	7 340				7 340
-Dotations aux amortissements 20 ans	-3 599	-375			-3 974
Relations contractuelles avec les limited Partners	3 741	-375			3 366

Autres immobilisations incorporelles (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Nom de domaine MERIDIAM	6				
Frais de constitution					
Logiciels	285	5			282
Amortissements frais d'établissement					
Amortissements Logiciels	-188	-29			-207
Net	102	-24			78
Total immobilisations incorporelles net	3 844	-399	0	0	3 445

4.2. Ecart d'acquisition

Le 23 décembre 2015, la société MIP 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 KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	31/12/2022
Ecart d'acquisition	1 360			1 360
-Dotations aux amortissements 20 ans	-410	-68		-478
Ecart d'acquisition	951	-68		883

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

4.3. Immobilisations corporelles

Les actifs corporels sont constitués des éléments suivants :

Immobilisations corporelles (en KEuros)	Equipements	Matériel de transport	Améliorations locatives	Total
Immobilisations corporelles				
Solde au 01/01/2022	6 817	1 252	1 953	10 023
Mouvements 2022				
Acquisitions	3 135	382	0	3 517
Cessions	-89	-1	-205	-295
Impact de change	30	3	77	110
Au 31 Décembre 2022	9 893	1 636	1 825	13 355
Amortissements cumulés				
Solde au 01/01/2022	-4 178	-70	-776	-5 024
Mouvements 2022				
Amortissements	-1 091	-193	-267	-1 551
Impact de change	-21	-1	-28	-50
Au 31 Décembre 2022	-5 291	-264	-1 071	-6 626
Valeur nette comptable				0
Au 31 Décembre 2022	4 603	1 372	754	6 729

4.4. Immobilisations financières

Les immobilisations financières sont les suivantes :

Autres immobilisations financières (en KEuros)	01/01/2022	Augmentation	Diminution	Ecart de conversion	31/12/2022
Dépôts de garantie (1)	1 273	484	-501	80	1 336
Participations (2)	7 220	9 502	-2 106	172	14 787
Créances rattachées à des participations	14	328	-14	0	328
Titres mis en équivalence	5 461	169	-158	0	5 472
Immobilisations financières brutes	13 968	10 483	-2 779	252	21 924
Immobilisations financières dépréciations					
Immobilisations financières	13 968	10 483	-2 779	252	21 924

(1) Les diminutions des dépôts de garantie concernent essentiellement Meridiam Infrastructure North America pour 501 K€.

(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.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDES
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

Au 31 décembre 2022, le Groupe détient les participations suivantes :

Entité	Adresse	Pourcentage détenu	Nombre d'actions détenues	2022 Valeur comptable nette (EUR)
Meridiam EU MC ScSp	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	32,50%	Non applicable ----	12 259 579
Meridiam MC Europe II S.à.r.l	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	10%	5730 ----	246 840
MINA III CI LP	605 Third Ave, 36th Floor New York, NY 10158	24%	Non applicable ----	1 557 718
INDIGO	14 bis, rue de Sèvre 92100 Boulogne-Billancourt	3,54%	Non applicable ----	389 922
Meridiam EU MC POOL SCSp	5, allée Scheffer L-2520 Luxembourg	22,17%	Non applicable ----	325 100
Autres Participations	-----		----	8 082
Total des parts dans les affiliés (en KEuros)				14 787

Les titres de participation font l'objet d'un test de dépréciation systématique à la clôture. Ce test conduit à constater une dépréciation lorsque la valeur d'utilité des titres possédés devient inférieure à leur coût historique d'acquisition.

La valeur d'utilité des titres détenus dans les véhicules de carried Interest (Meridiam EU MC ScSp, Meridiam EU MC Pool ScSp) est appréciée par la Direction en tenant compte des perspectives des fonds sous-jacents.

Il n'y a pas de dépréciation comptabilisée sur ces titres de participation au 31 décembre 2022.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

5. ACTIF CIRCULANT

5.1. Clients et comptes rattachés

Créances clients (en Keuros)	2022	2021	Variation
Fournisseurs - avances et acomptes		1 055	-1 055
Clients - créances commerciales	34 186	36 419	-2 232
Clients - factures à émettre	828	921	-94
TOTAL	35 014	38 395	-3 381
Créances commerciales à plus d'un an	0	0	0
TOTAL	0	0	0
Total créances commerciales	35 014	38 395	-3 381

5.2. Autres créances et comptes de régularisation

Autres créances et comptes de régularisations (en Keuros)	2022	2021	Variation
Fournisseurs - avances et acomptes	272		272
Créances fiscales	10 778	8 890	1 888
Créances sociales	675	1 946	-1 272
Autres créances	2 468	93	2 375
Charges constatées d'avance	1 719	687	1 032
TOTAL	15 913	11 616	4 296

5.3. Valeurs mobilières de placement et disponibilités

Disponibilités (en Keuros)	2022	2021	Variation
Valeurs mobilières de placement	1 842	742	1 101
Disponibilités	54 956	42 028	12 928
TOTAL	56 798	42 770	14 029

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

6. IMPOTS DIFFERES

Les impôts différés actifs concernent essentiellement MERIDIAM SAS.

Impôts différés (en Keuros)	2021	2022
IMPOTS DIFFERES ACTIFS		
Reports fiscaux déficitaires	50	21
Différences temporaires	2 675	2 687
Indemnités de départ à la retraite	26	24
Autres	21	13
TOTAL	2 771	2 745
IMPOTS DIFFERES PASSIFS		
Différences temporaires		72
Retraitement des immobilisations incorporelles	930	840
Autres		7
TOTAL	930	919
	1 841	1 825

Les impôts différés actifs de 2 745 Keuros sont principalement liés à la différence temporelle d'imposition de la provision bonus 2022 sur Meridiam SAS.

Au 31 décembre 2022, les impôts différés passifs s'établissent à 919 Keuros, composés essentiellement des relations contractuelles avec les limited partners valorisées lors de la prise de contrôle de MIM.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

7. CAPITAUX PROPRES

7.1. Mouvements des capitaux propres

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES - PART DU GROUPE (en KEuros)	01/01/2022	Affectation du résultat	Résultat de l'exercice	Autres variations	Ecart de conversion	31/12/2022
Capital social	7 884					7 884
Ecart de conversion	-1 234				-22	-1 256
Réserves	14 568	6 453		-244		20 777
Acomptes sur dividendes	-11 500	11 500				0
Résultat de l'exercice	17 953	-17 953	10 721			10 721
TOTAL	27 672	0	10 721	-244	-22	38 126

7.2. 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 2022 pour un montant de 20 082 Keuros. Les actionnaires minoritaires représentent 61.23% du capital de MIP.

La part des actionnaires minoritaires dans les capitaux propres au 31 décembre 2022 s'élève à 44 022 Keuros.

7.3. Bons de souscriptions au niveau de MIP

Lors de l'assemblée générale du 17 Aout 2012, la Société MIP 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 euro de valeur nominale.

Lors de l'assemblée générale du 26 Juin 2015, la Société MIP 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.

En janvier 2022, Monsieur Déau, a exercé 7 931 BCE A-2012 et 4 800 BCE-A-2015 portant le capital social à soixante-et-onze mille neuf cent soixante-dix-huit euros (71 978 €).

Bons de souscriptions	31/12/2021	Augmentation	Diminution	31/12/2022
BCEA-2012	7931		7 931	0
BCEA-2015	4800		4800	0
Total des BSA en cours	12 731			0

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

7.4. Résultat par action

	Nombre d'actions	Résultat net	Résultat par action
Actions catégorie A	7 884 082		
Total des actions exercées	7 884 082	10 721	1,36
Total des actions non exercées			
Total des actions exercées et non exercées	7 884 082	10 721	1,36

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

8. PROVISIONS

En date du 31 décembre 2022, le tableau des provisions se présente ainsi :

Provisions (en KEuros)	2022	2021	Variation
Provision pour litiges	285	274	11
Provision pour risques et charges	26	0	26
TOTAL	312	274	38

La provision de 285 Keuros correspond principalement à un litige en cours pour Meridiam West Africa.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
 Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

9. DETTES

En date du 31 décembre 2022 les dettes sont constituées de :

Dettes (en KEuros)	Échéances			
	2022	Moins 1 an	Entre 1 an et 5 ans	Plus de 5 ans
Dettes financières	686	686		
Dettes commerciales	11 002	11 002		
Dettes fiscales et sociales	15 785	15 785		
Montant dû au personnel	23 357	23 357		
Comptes de régularisation	7 415	7 415		
TOTAL	58 245	58 245	0	0

La société 54 Invest a conclu en date du 22 avril 2022 convention de prêt avec BNP Paribas (mise en place d'une ligne de tirage dont le montant global s'élève à 3,3 M€) pour le financement de l'investissement de la participation dans les fonds MERIDIAM SUSTAINABLE INFRASTRUCTURE EUROPE IV, SLP MERIDIAM EU MC POOL SCSp. Ce crédit est conclu pour une durée de 96 mois (comprenant une période d'utilisation de 84 mois) et portant intérêt de 1,1%. Le prêt devra être intégralement remboursé au plus tard 12 mois à compter de la fin de la période d'utilisation. A la clôture la société a effectué 3 tirages comme suit :

- 17 juin 2022 – Déblocage n°1 : 370 K€ ;
- 02 décembre 2022 – Déblocage n°2 : 110 K€ ;
- 02 décembre 2022 – Déblocage n°3 : 200 K€.

La société 54 INVEST a également 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€, en 2019 à hauteur de 232K€, en 2020 à hauteur de 210K€, en 2021 à hauteur de 200Keuros et pour un montant de 385 Keuros sur l'exercice 2022.

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

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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 2021 et 2022.

Chiffre d'affaires (en Keuros)	2022	2021	Variation
Chiffre d'affaires France	107 190	81 061	26 129
Chiffre d'affaires étranger	82 385	67 964	14 421
TOTAL CHIFFRE D'AFFAIRES NET	189 575	149 025	40 550

Le Groupe a facturé des commissions de gestion à ses fonds sous gestion conformément à leur documentation respective.

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).

Le Groupe a refacturé aux fonds gérés des coûts de développement liés à la recherche de nouvelles opportunités d'investissement conformément à la documentation respective des fonds.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

11. AUTRES ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats et autres charges externes pour l'exercice 2022 se décomposent comme suit :

Autres achats et charges externes (en KEuros)	2022	2021	Variation
Coûts de développement	418	30 503	-30 085
Services extérieurs	32 422	20 465	11 957
Frais de levée de fonds	1 892	1 087	805
Frais de déplacement	11 463	5 141	6 323
Marketing	2 436	4 456	-2 020
Charges locatives	6 155	4 328	1 827
Honoraires des Comités	1 654	770	884
Assurance	1 013	907	106
Autres Charges	19 910	2 305	17 605
TOTAL	77 364	69 962	7 403

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

12. RESULTAT FINANCIER

Le résultat financier est décomposé comme ci-dessous :

Résultat financier (en Keuros)	2022	2021	Variation
Produits financiers de participation (1)	1 504	11 779	-10 274
Autres intérêts et produits	2 668	924	1 745
Intérêts et charges assimilés	-122	-448	326
Résultat financier	4 051	12 254	-8 203

(1) Il s'agit essentiellement des dividendes reçus de l'entité non consolidée Meridiam MC Europe II pour 1 500 Keuros

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

13. RESULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel est présenté ci-dessous :

Résultat exceptionnel (en Keuros)	2022	2021	Variation
Produits exceptionnels sur opérations de gestion	21	-19	39
Produits exceptionnels sur opération de capital	2 111	278	1 833
Charges exceptionnelles sur opérations de gestion	-1 896	-71	-1 826
Charges exceptionnelles sur opérations en capital	-2 136	-234	-1 902
Résultat exceptionnel	-1 900	-45	-1 855

Au 31 décembre 2022, le résultat exceptionnel s'établit à (1 900) Keuros.

Les mouvements sur opérations de capital se composent de cessions de titres aux salariés détenus par Meridiam Infrastructure Partners dans l'entité Meridiam EU MC ScSp.

Le résultat exceptionnel comprend l'impact de la moins-value de dilution décrit dans le paragraphe 2.14 pour 2 724 K€ et l'écart d'acquisition négatif constaté en résultat comme décrit au paragraphe 2.14, soit un produit de 1 354 K€.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

14. PREUVE D'IMPÔTS

La preuve d'impôts est présentée ci-dessous :

Preuve d'impôt (en KEuros)	2022 EUR	2021 EUR
Résultat consolidé avant impôts	43 028	34 140
Taux d'imposition	25,00%	26,50%
Impôt théorique	-10 757	-9 047
Différences permanentes	-227	3 039
Différences temporaires	-5	
Différences de taux	113	1
Retraitements de consolidation	-522	-577
Autres incidences fiscales	-828	0
Impôt effectif	-12 225	-6 584
Impôt courant	-12 207	-7 513
Impôt différé	-18	929
Impôt effectif	-12 225	-6 584

Le taux d'impôt effectif s'élève à 27% en 2022. En 2021 il s'élevait à 19%.

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

15. DEPENSES DE PERSONNEL

Pour l'année 2022, les coûts de personnel sont de 62 428 Keuros. Le Groupe compte 328 employés en 2022 contre 251 sur l'exercice 2021.

	2022	2021
Meridiam Infrastructure Partners SAS	3	1
Meridiam Infrastructure Managers S.à.r.l.	5	4
Meridiam S.A.S.	131	96
Meridiam Altyapi Danismanlik Hizmetleri Limited Sirketi	5	8
Meridiam Infrastructure North America Corp	37	31
Meridiam Infrastructure Canada Inc.	2	1
Fulcrum Infrastructure Managers	50	44
MR Isletme Hizmetleri Danismanligi A.A.	30	25
Meridiam Services USA	33	15
Meridiam West Africa	16	14
Meridiam GP	0	0
Meridiam CE GmbH	3	3
Meridiam Jordan	3	3
Meridiam Central Africa	5	4
Meridiam South Africa	5	2
Total	328	251

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

16. HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

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

Honoraires des Commissaires aux Comptes (en Keuros)	2022	2021
Certification des comptes	276	259
Services autres que la certification des comptes	78	
TOTAL	354	259

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.

18. ENGAGEMENT DE RETRAITE ET ASSIMILÉS

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%
- Coefficient d'actualisation : 3.77%
- Charges patronales : 50,81%

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

- ❖ Meridiam Infrastructure Partners, : 151 531 euros
- ❖ Meridiam SAS : 1 387 149 euros
- ❖ Meridiam West Africa. : 76 406 euros

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

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.

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

	B4	B5	B6	B7
ENTITE	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST
ENGAGEMENT HORS BILAN	310 000	510 000	1 770 000	700 000

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€, en 2019 à hauteur de 232K€, en 2020 à hauteur de 210K€, en 2021 à hauteur de 200Keuros et pour un montant de 385 Keuros sur l'exercice 2022.

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

	B1	B2	B4	B5	B6	B7
ENTITE	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST	54 INVEST
ENGAGEMENT HORS BILAN	190 000	393 000	260 000	490 000	1 370 000	490 000

La société 54 INVEST a souscrit en avril 2022 auprès de BNP PARIBAS une convention de prêt d'un montant de 3 300K€, sur une durée de 8 années à compter du 1er déblocage de fonds, afin de financer son investissement dans le Partnership MERIDIAM EU MC SCSP. Pour l'exercice 2022 les déblocages ont été :

- en date du 17 juin 370 K€, puis le 2 décembre 310 K€, soit un total de 680 K€.

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 droits luxembourgeois, consenti par le Client au profit de la banque portant sur ses intérêts ;
- la caution solidaire de Monsieur Thierry DEAU, demeurant à Paris (75006), 48 rue de Vaugirard à concurrence d'un montant global de 4 290 000 €, incluant le principal, les intérêts et le cas échéant les pénalités et intérêts de retard, à la garantie de tous les engagements du Client.
- nantissement de contrat capitalisation BNP PARIBAS Multiciel Privilège 2 PM, n° 30683254, auprès de CARDIF pour 1 000 000 €, consenti par la banque.
- nantissement des parts détenues dans MERIDIAM EU MC SCSP au profit de la BNP PARIBAS en date du 22 avril 2022

NOTES AUX COMPTES FINANCIERS CONSOLIDÉS
Pour l'exercice se terminant le 31 décembre 2022

20. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

MIP a signé un contrat de cession de titres le 30 Novembre 2022 avec un acquéreur potentiel portant sur 20% du capital de la Société Meridiam SAS. La modification de la composition du capital de Meridiam SAS est effective depuis le 20 avril 2023.