



RCS : PARIS

Code greffe : 7501

Documents comptables

## REGISTRE DU COMMERCE ET DES SOCIETES

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

Nature du document : Documents comptables (B-S)

Numéro de gestion : 2005 B 23199

Numéro SIREN : 487 741 373

Nom ou dénomination : 270 INVESTMENTS

Ce dépôt a été enregistré le 10/07/2017 sous le numéro de dépôt 50285



20170502852016

DATE DEPOT : 10/07/2017

N° DE DEPOT : 50285

N° GESTION : 2005823199

N° SIREN : 487741373

DENOMINATION : 270 INVESTMENTS

ADRESSE : 4 place Raoul Dautry 75015 Paris

MILLESIME : 2016

**270 INVESTMENTS**

**Société par Actions Simplifiée au capital de 32 128 700 €**

Grefe du tribunal  
de commerce de Paris  
Acte déposé le :

10 JUIL. 2017

Sous le N°:

50 285

**Siège social : 4 Place Raoul Dautry**

**75015 Paris**

**487 741 373 R.C.S. PARIS**

**ASSEMBLEE DU 30 juin 2017**

L'an deux mille dix- sept,  
Le 30 juin,  
Au 4 place Raoul Dautry 75015 PARIS,  
A 16 heures,

L'assemblée s'est tenue au siège social de la société, sur convocation du président, Monsieur Nicolas MONNIER.

Etaient présents :

- Monsieur Nicolas MONNIER en sa qualité de président,
- la société CNP ASSURANCES, associée unique,

Le commissaire aux comptes titulaire, MAZARS, régulièrement convoqué est absent et excusé.

Le président dépose sur le bureau et met à la disposition de l'associée unique :

- les statuts,
- la feuille de présence,
- les copies des lettres de convocation,
- le rapport de gestion du président,
- les comptes annuels de l'exercice clos le 31/12/2016 (bilan, compte de résultat et annexes),
- le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels clos le 31/12/2016,
- l'ordre du jour,
- les projets de résolutions.

Puis, le président déclare que les documents visés ci-dessus et les renseignements prévus par la loi et les règlements ont été adressés ou tenus à la disposition de l'associée unique, au siège social, à compter de sa convocation.

L'associée unique lui donne acte de cette déclaration.

Le président rappelle ensuite que l'associée unique est appelée à délibérer sur l'ordre du jour suivant :

## ORDRE DU JOUR

- *Lecture du rapport de gestion établi par le Président,*
- *Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016,*
- *Quitus au Président,*
- *Affectation des résultats,*
- *Distribution des dividendes,*
- *Dépenses somptuaires,(article L 223 quater du code général des impôts),*
- *Point concernant l'article L. 225-129-6 du Code de commerce (L. 3332-18 à L. 3332-24 du Code du travail),*
- *Point concernant les articles L 233-12 et L233-13 du code de commerce, relatifs à la réglementation des seuils de la répartition du capital social,*
- *Avances en comptes courant,*
- *Renouvellement du mandat des commissaires aux comptes titulaires et suppléants,*
- *Questions diverses,*
- *Pouvoirs pour l'accomplissement des formalités.*

Le président présente et commente les comptes de l'exercice écoulé, le rapport de gestion et les rapports du commissaire aux comptes.

Ceci étant exposé, l'associée unique prend les décisions suivantes, conformément à l'ordre du jour ci-dessus rappelé :

### PREMIERE RESOLUTION

L'associée unique, après avoir entendu la lecture du rapport du Président portant sur l'activité de la société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2016 et du rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes de cet exercice, approuve les comptes et le bilan tels qu'ils ont été présentés, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou résumées dans ces rapports,

Les bilans de l'exercice clos le 31 décembre 2016 font apparaître un bénéfice d'un montant de 11 044 770,86 euros contre un bénéfice de 20 265 100,17 euros en 2015.

Les capitaux propres de la société, au 31 décembre 2016, s'élèvent à un montant de 125 318 977,41 euros pour un capital social de 32 128 700 euros tel qu'il apparaît à la clôture de l'exercice écoulé.

Le total des produits financiers de l'exercice s'élève à 15 431 168,76 euros contre 23 467 969,99 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des charges financières de l'exercice s'élève à 3 796 163,30 euros contre 2 930 524,22 euros lors de l'exercice 2015.

Par conséquent, l'associée unique donne quitus entier et sans réserve au Président pour l'exécution de son mandat au cours de l'exercice écoulé.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **DEUXIEME RESOLUTION**

L'exercice social clos le 31 décembre 2016, d'une durée de 12 mois, se traduit par un bénéfice de 11 044 770,86 euros.

Ceci exposé, il est rappelé que la société 270 INVESTMENTS est soumise à l'obligation de constituer une « réserve légale » de 10 % du capital social par prélèvement sur le bénéfice de l'exercice (C. com., art. L 232-10).

Il résulte des dispositions de l'article L. 232-10 du Code de commerce qu'un prélèvement de 1/20<sup>ème</sup> au moins affecté à la formation du fonds de réserve légale est fait sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures.

A cette fin et sur proposition du Président, le bénéfice de l'exercice 2016 sera porté en totalité au bénéfice distribuable :

#### **Bénéfice distribuable :**

Report à nouveau 2016	9 557 636,55 €
Résultat de l'exercice	11 044 770,86 €
Affectation à la Réserve Légale	0,00 €
	<hr/>
Bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2016	20 602 407,41 €

#### **Affectation du résultat distribuable**

Dividende proposé	8 032 175,00 €
Report à nouveau	12 570 232,41 €

#### **Après affectation :**

Les comptes suivants présenteront les soldes de :

Réserve légale	3 212 870,00 €
Report à nouveau	12 570 232,41 €
Dividende à distribuer	8 032 175,00 €

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **TROISIEME RESOLUTION**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, le Président rappelle qu'en 2011 et 2012 aucune distribution de dividendes n'a été effectuée. En 2013, la société 270 INVESTMENTS a distribué un montant de 2 570 296,00 €. Aucun dividende n'a été distribué au titre de l'année 2014.

L'associée unique prend acte que la société a distribué, au titre des exercices précédents, les dividendes ci-après :

Exercice	Date de distribution	Montant de la distribution
2015	2016	16 064 350,00
2014	néant	néant
2013	2014	2 570 296,00 €
2012	néant	néant
2011	néant	néant
2010	néant	néant

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

Le Président n'a aucune information à porter à votre connaissance aux termes de l'article 223 quater du Code général des impôts qui fait obligation d'informer les actionnaires du montant des dépenses et charges non déductibles fiscalement.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

#### **CINQUIEME RESOLUTION**

L'Associée unique, rappelant que la société ne dispose pas de salariés, précise qu'il n'y a pas lieu de convoquer d'assemblée générale extraordinaire, conformément à l'article L. 225-129-6 du Code de commerce, pour délibérer sur une éventuelle augmentation de capital dans les conditions fixées prévues aux articles L. 3332-18 et suivants du Code du travail.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

#### **SIXIEME RESOLUTION**

CNP Assurances détenant la totalité du capital de la SAS 270 INVESTMENTS, il n'y a pas lieu à information en vertu de la réglementation des seuils de la répartition du capital social conformément aux articles L. 233-12 et L. 233-13 du Code de commerce.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **SEPTIEME RESOLUTION**

Des avances en compte courant ont été faites durant l'année 2016 pour un total de 80 millions d'euros :

- 20 M€ le 20/06/2016,
- 20 M€ le 11/07/2016,
- 20 M€ le 19/10/2016,
- 20 M€ le 16/12/2016.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **HUITIEME RESOLUTION**

L'associée unique, prenant acte de l'expiration du mandat du commissaire aux comptes titulaire la SA MAZARS dont le siège social est sis Tour Exaltis, 61 rue Henri Regnault 92400 COURBEVOIE , décide de le renouveler dans ses fonctions pour une durée de 6 ans, venant à expiration à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 approuvés en 2023.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'associée unique, prenant acte de l'expiration du mandat du commissaire aux comptes suppléant M. GRISON Denis, demeurant 4 allée de l'ARCHE 92075 PARIS le DEFENSE décide de le renouveler dans ses fonctions pour une durée de 6 ans, venant à expiration à l'issue de l'assemblée qui statuera sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2022 approuvés en 2023.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

### **DIXIEME RESOLUTION**

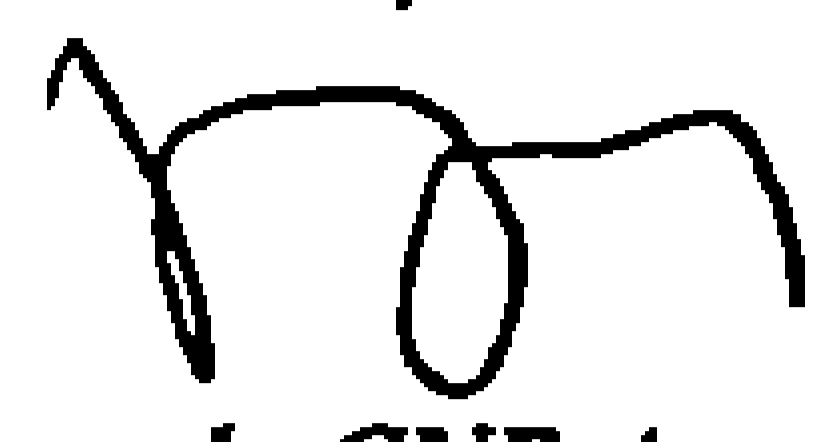
L'Associée unique confère tous pouvoirs au porteur de l'original, d'un extrait ou d'une copie des présentes à l'effet d'accomplir toutes formalités de publicité, de dépôt, et autres nécessaires.

**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

L'ordre du jour étant épuisé, le Président déclare la séance levée.

De tout ce qui précède, il a été dressé le présent procès-verbal qui a été signé, après lecture, par l'Associée unique et le Président.

  
*Le président*  
**M. MONNIER**

  
*Pour la CNP Assurances*  
**M. LISSOWSKI**

**MAZARS**

**SIEGE SOCIAL : 61. RUE HENRI REGNAULT - 92075 PARIS LA DEFENSE CEDEX  
TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01**

**SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES A DIRECTOIRE ET  
CONSEIL DE SURVEILLANCE  
CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE 784 824 153**

## **270 Investments**

**Société par actions simplifiée au capital de 32 128 700 €**

**Siège social : 4 place Raoul Dautry 75015 Paris**

**RCS : PARIS 487 741 373**

**Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels**

**Exercice clos le 31 décembre 2016**

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'associé unique,

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

- le contrôle des comptes annuels de la société 270 Investments, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications et informations spécifiques prévues par la loi.

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

### I - Opinion sur les comptes annuels

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

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

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

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

## III - Vérifications et Informations spécifiques

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


Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Président et dans les documents adressés à l'associé unique, sur la situation financière et les comptes annuels.

*Fait à Paris La Défense, le 14 juin 2017*

Le commissaire aux comptes

MAZARS

---



---

OLIVIER LECLERC

---

**SAS 270 Investments**

**4, Place Raoul Dautry  
75015 PARIS**

**\*\*\***

**Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2016**

SAS 270 Investments

I - BILAN

# SAS 270 Investments

## BILAN AU 31 12 2016

ACTIF (En €)	COMPTES N				NET N-1	POSTES	COMPTES N	COMPTES N-1	
	POSTES	BRUT	AMORT & PROV						NET N
			NET N	NET N-1					
Immobilisations incorporelles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	Capital social et Prime d'émission	101 503 700.00	101 503 700.00	
Immobilisations corporelles	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	Réserve légale	3 212 870.00	3 212 870.00	
Immobilisations financières - T.I.A.P. - Dépôts et cautionnements versés	306 669 103.15 12 500 000.00	0.00	0.00	306 669 103.15 12 500 000.00	243 103 195.15 12 500 000.00	Report à nouveau	9 557 636.55	5 356 888.38	
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	319 169 103.15	0.00	0.00	319 169 103.15	255 603 195.15	Résultat de l'exercice	11 044 770.86	20 265 100.17	
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	319 169 103.15	0.00	0.00	319 169 103.15	255 603 195.15	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	125 318 977.41	130 338 558.55	
Autre créance	37 828 132.41	0.00	0.00	37 828 132.41	23 353 348.41	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0.00	0.00	
Valeurs mobilières de placement	14 885 959.23	107.32	107.32	14 885 851.91	14 446 650.26	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	260 604.09	247 198.12	
Disponibilités	3 437 324.87	0.00	0.00	3 437 324.87	8 117 767.67	Dettes fiscales & sociales	0.00	0.00	
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	56 149 418.81	107.32	107.32	56 149 309.29	43 817 806.34	Autres dettes	249 738 630.97	168 935 246.82	
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	56 149 418.81	107.32	107.32	56 149 309.29	43 817 806.34	TOTAL DETTES (II)	249 899 435.03	169 182 444.84	
Charges constatées d'avance	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	Produits constatés d'avance	0.00	0.00	
TOTAL REGULARISATION (III)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	TOTAL REGULARISATION (III)	0.00	0.00	
TOTAL ACTIF (I + II+III)	375 318 518.78	107.32	107.32	375 318 412.44	299 521 001.50	TOTAL PASSIF (I + II+III)	375 318 412.44	299 521 001.49	

BILAN

**II - COMPTE DE RESULTAT**

**SAS 270 Investments**  
**COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2016**

		(En €)			
POSTES DE CHARGES	Montants N	Montants N - 1	POSTES DE PRODUITS	Montants N	Montants N - 1
<b>CHARGES D'EXPLOITATION :</b>			<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
- Autres achats et charges externes	584 665.43	408 158.33	- Produits exploitations	99 328.83	174 033.73
- Impôts, taxes et versements assimilés	104 898.00	38 221.00			
- Autres charges d'exploitation			<b>TOTAL (I)</b>	99 328.83	174 033.73
<b>TOTAL (I)</b>	689 563.43	446 379.33			
<b>CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Intérêts et charges assimilés	3 790 563.01	2 930 524.22	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	12 465 480.97	19 986 391.19
- Autres charges financières diverses	5 492.97		- Produits nets s/cession de Valeur Mob.	273.08	579.99
- Provision Dépréciation			- Produits sur remboursement TIAP		
* Immobilisations financières	107.32		- Reprise provision pour charges financières	2 965 414.71	3 480 998.81
* Valeurs mobilières de placement			- Profit de change		
- Perte de change			<b>TOTAL (II)</b>	15 431 168.76	23 467 969.99
<b>TOTAL (II)</b>	3 796 163.30	2 930 524.22			
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b>			<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS :</b>		
<b>NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT</b>			<b>TOTAL (III)</b>		
<b>TOTAL (III)</b>					
<b>TOTAL DES CHARGES (I+II+III)</b>	4 485 726.73	3 376 903.55	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>	15 530 497.59	23 642 003.72
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>					
<b>RESULTAT = BENEFICE</b>	11 044 770.86	20 265 100.17	<b>RESULTAT = PERTE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	15 530 497.59	23 642 003.72	<b>TOTAL GENERAL</b>	15 530 497.59	23 642 003.72

RESULTAT

**III - ANNEXES**

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2016 d'une durée de 12 mois sont caractérisées par les éléments suivants :

Le bilan de la SAS 270 Investments a, à la fin de l'exercice 2016, un total de 375 318 412,44 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 11 044 770,86 euros.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

- a. Composition du capital social
- b. Variation des fonds propres

NOTE 4 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

- a. Détails des immobilisations financières
- b. Valorisation des immobilisations financières

NOTE 5 - EMPRUNTS OBLIGATAIRES

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION

NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

NOTE 10 - COMPTES DE RESULTAT

- a. Soldes intermédiaires de gestion
- b. Résultat courant

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

- a. Capacité d'autofinancement
- b. Tableau de financement

NOTE 12 - RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

## **NOTE 1 - FAITS MAJEURS**

L'exercice 2016 a vu la mise en place d'une nouvelle série CNP-CPE 270 16-19 dont la période d'investissement court de 2016 à 2019. Par ailleurs, les séries CNP-CPE 270 11-14 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 53% et de 44%. Cette répartition ne se retrouve pas dans la constitution du résultat constitué en totalité de revenus de la série CNP-CPE 270 -11-14, alors qu'aucun revenu n'est remonté de la série CNP-CPE 270 L.P.'s. Ceci peut expliquer la baisse des produits financiers de 2015 à 2016, passant de € 20M à € 12,5M.

Les produits financiers, constitués donc en pour leur plus grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 270, sont complétés par des profits de change réalisés au cours des remboursements en capital perçus au cours de l'exercice. Ce profit de change est généré par la différence entre le cours EUR / USD de réalisation des investissements et le cours de conversion des mêmes devises du jour du remboursement (pour plus de précisions, voir le point TIAP ci-dessous)

La couverture du risque de change, mise en place en 2013 et constitué d'un mandat de gestion de ce risque signé avec Compagnie Edmonde de Rothschild, a montré son efficacité tout au long de l'exercice.

## **NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les comptes sont établis conformément aux dispositions du Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base.

- . continuité de l'exploitation
- . permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- . indépendance des exercices.

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production sans incorporation, le cas échéant, des intérêts spécifiques à cette production.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les données financières indiquées ci-après sont exprimées en euros, le point suivant peut être précisé : L'ensemble des CREANCES CLIENTS ET DETTES FOURNISSEURS est à un an au plus.

Les créances et les dettes financières ont été évaluées à leurs justes valeurs conformément aux contrats

**TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP), VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT (VMP) :** la valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille sont enregistrés en euros, soit directement quand l'investissement est réalisé en euro, soit après conversion en euro quand l'investissement est réalisé dans une devise autre que l'euro. Dans ce dernier cas, la conversion se fait au cours de la devise au jour de l'investissement, soit au cours auquel ont été achetées les devises pour réaliser l'investissement.

Les remboursements en capital effectués au cours de l'exercice seront effectués en convertissant le montant remboursé sur une série au cours moyen de la-dite série calculé, au 31 décembre de l'exercice précédent.

**COMPTE COURANT CNP ASSURANCES:** pour réaliser ses investissements aux U.S.A. plus aisément, CNP Assurances a ouvert auprès de sa filiale un compte courant grâce auquel elle avance des disponibilités à sa filiale; ces sommes seront incorporées au capital, en tout ou partie, selon les modalités précisées par l'AGO de juin 2011.

Ce compte courant est rémunéré au taux maximum fiscalement déductible, soit 2,03% utilisé pour 2016.

## **SAS 270 Investments**

**VALEUR D'INVENTAIRE ET PROVISIONNEMENT :** pour les TIAP comme pour les VMP, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence, sous réserve du respect de la réglementation comptable en vigueur.

En particulier, les TIAP sont évalués titre par titre, en retenant une valeur d'inventaire qui tiennent compte des perspectives d'évolution générale de l'émetteur du titre, de la structuration du titre, et des sous jacents qui le composent. La SAS 270 Investments analyse la valeur d'inventaire, qui pourra être différente du cours de bourse, ou de la valeur de réalisation, et motive le choix du provisionnement opéré.

**COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE:** depuis février 2013, une couverture dynamique du risque de change a été mise en place; la gestion de cette couverture a été confiée, par mandat, à la Compagnie Benjamin de Rothschild; le principe de fonctionnement de cette couverture est le suivant.

- 1) L'encours de notionnel couvre l'intégralité des investissements en USD, dans les différentes séries CNP-CPE 270. Il est constitué de contrats de vente à terme EUR-USD, à échéance d'un mois, les positions devant être closes à chaque fin de mois;
- 2) C'est la variation de la valeur de la position de couverture qui assure la protection contre une évolution défavorable de l'USD; une évolution favorable de cette devise entraîne une réduction de la couverture; une évolution défavorable de cette devise entraîne une augmentation de la couverture.
- 3) La clôture périodique des positions entraîne des appels de marge (à payer ou à recevoir) qui sont à comptabiliser en compte d'attente dit compte de "Position de couverture de change", selon les principes de la comptabilisation de la couverture de change;
- 4) Selon les mêmes principes comptables, une provision devra être constituée à hauteur du risque de change non couvert, si une évaluation à la date d'arrêté fait apparaître une moins value latente.

**POSITION DE CHANGE:** La position globale de change résulte des opérations de change effectuées par la société dans le cadre de son activité; ces opérations sont liées soit à des investissements en devises étrangères, soit d'opérations de trésorerie.

Conformément à la réglementation comptable applicable aux sociétés commerciales, si la position de change résulte d'opérations d'investissements, alors sa réévaluation n'est pas comptabilisée. Si elle a pour origine des opérations de liquidités, ou de trésorerie, alors le résultat de la réévaluation est porté sur compte de résultat.

**COMPTES BANCAIRES:** Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de M€ 3,44 au 31 décembre 2016. Les fonctionnements des comptes financier et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

**INTEGRATION FISCALE:** Une convention d'intégration fiscale a été signée le 5 janvier 2006 pour une durée de cinq ans, entre la société SAS ECUREUIL VIE CREDIT, devenue depuis SAS 270 Investments, et la société ECUREUIL VIE. Cette dernière a été absorbée depuis par CNP Assurances le 18 décembre 2007 rétroactivement au 1 janvier 2007 (art.223A du CGI). Cette convention prévoit que l'impôt sur les sociétés concernant l'entité est supportée intégralement et définitivement par la société mère et a contrario que les déficits fiscaux (et les économies d'impôts qui en résultent) lui sont acquis.

**NOTE 3 - LE CAPITAL SOCIAL**

**A - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL :**

ACTIONNAIRES	ACTIONS	NOMINAL	VALEURS (€)
CNP ASSURANCES	3 212 870	10.00	32 128 700.00
<b>TOTAL</b>	<b>3 212 870</b>		<b>32 128 700.00</b>

**B - VARIATION DES FONDS PROPRES:**

LIBELLES	2015	Résultat (N-1)	Affectation	2016
<b>Capitaux propres</b>	101 503 700.00			101 503 700.00
- Capital social	32 128 700.00			32 128 700.00
- Prime d'émission	69 375 000.00			69 375 000.00
<b>Réserves</b>				
- Réserve légale	3 212 869.98			3 212 869.98
<b>Report à Nouveau (1)</b>				
- Report à Nouveau N - 1	5 356 886.38	-5 356 886.38		0.00
- Report à Nouveau N		9 557 636.55		9 557 636.55
<b>Résultat</b>				
- Résultat 2015 (1)	20 265 100.17	-20 265 100.17		0.00
- Résultat 2016			11 044 770.86	11 044 770.86
<b>Dividendes à payer (1)</b>		16 064 350.00	-16 064 350.00	0.00
<b>TOTAL</b>	<b>130 338 556.53</b>	<b>0.00</b>	<b>-5 019 579.14</b>	<b>125 318 977.39</b>

(1) Décision d'affectation du résultat 2015 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2016

**NOTE 4 A - DETAILS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Les immobilisations financières sont constitués de Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille. Ils représentent les investissements réalisés en dollars américains aux Etats-Unis par le portefeuille 270 de CNP Assurances, et sont comptabilisés en euros.

(En €)	Clôture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrée	Sortie	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	128 826 857.10	9 914 878.15	3 384 985.71	135 356 749.54
CNP - CPE 270 (2011-2014)	114 276 338.06	66 570 696.57	17 932 795.46	162 914 239.17
CNP - CPE 270 (2016-2019)		8 398 114.46		8 398 114.46
<b>TOTAL</b>	<b>243 103 195.16</b>	<b>84 883 689.18</b>	<b>21 317 781.17</b>	<b>306 669 103.17</b>

Le montant total des investissements réalisés en USD sont les suivants:

(En USD)	Clôture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrée	Sortie	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	171 266 382.65	11 000 000.00	4 500 000.00	177 766 382.65
CNP - CPE 270 (2011-2014)	142 105 950.55	73 640 000.00	22 299 431.16	193 446 519.39
CNP - CPE 270 (2016-2019)		9 221 000.00		9 221 000.00
<b>TOTAL</b>	<b>313 372 333.20</b>	<b>93 861 000.00</b>	<b>26 799 431.16</b>	<b>380 433 902.04</b>

	2016	2015
<b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre</b>	<b>1.2405</b>	<b>1.2891</b>
CNP - CPE 270 (Evergreen)	1.3133	1.3294
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1.1874	1.2435
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1.0980	

**NOTE 4 B - DETAILS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

(En €)	2015			2016		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	243 103 195.16	243 103 195.16	338 133 674.14	306 669 103.17	306 669 103.17	419 148 315.86
CPE 270 (E.V.)	128 826 857.10	128 826 857.10	194 846 448.98	135 356 749.54	135 356 749.54	210 960 186.44
CPE 270 (11-14)	114 276 338.06	114 276 338.06	143 287 225.17	162 914 239.17	162 914 239.17	199 672 846.78
CPE 270 (16-19)				8 398 114.46	8 398 114.46	8 515 282.64
<b>TOTAL</b>	<b>243 103 195.16</b>	<b>243 103 195.16</b>	<b>338 133 674.14</b>	<b>306 669 103.17</b>	<b>306 669 103.17</b>	<b>419 148 315.86</b>

**NOTE 5 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES ET BANCAIRES**

Aucun emprunt obligataire n'a été émis,  
Aucun emprunt n'a été contracté auprès d'établissements bancaires.

**NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES**

En €

CREANCES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
		- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	37 826 132	37 826 132	-
<b>TOTAL</b>	<b>37 826 132</b>	<b>37 826 132</b>	<b>-</b>

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 37 826 132

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseur & cptes rattachés (1)	260 604	260 604	-	-
Dettes fiscales & sociales	-	-	-	-
Autres dettes (2)	249 738 831	249 738 831	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>249 999 435</b>	<b>249 999 435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Provision Honoraires MAZARS 2016 12 216  
 Provision Conseil fiscal TAJ 2016 6 600  
 Provision CBR 2016 90 000  
 Provision PWC USA (\$ 160 000,00) 151 788

(2) Compte courant CNP Assurances 244 050 000  
 Intérêts courus CNP Assurances 3 765 153  
 Position de change 1 923 678  
 Ecart de conversion -

**NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION : Charges & produits constatés d'avance**

En €

POSTES DU BILAN	CHARGES	PRODUITS
Charges et produits d'exploitation	-	-
Charges et produits financiers	-	-
Charges et produits exceptionnels	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

**NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR**

En €

CREANCES	MONTANTS
Créances clients et comptes rattachés	-
Autres créances (1)	37 826 132
<b>TOTAL</b>	37 826 132

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 37 826 132

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	260 604
Dettes fiscales et sociales	-
<b>TOTAL</b>	260 604

(1) Ce poste se décompose comme suit:

Provision Honoraires MAZARS 2016	12 216
Provision Conseil fiscal TAJ 2016	6 600
Provision CBR 2016	90 000
Provision PWC USA (\$ 160 000,00)	151 788



b - Résultat courant

En €

POSTES	MONTANT
Résultat courant	11 044 770.86
Résultat exceptionnel	
TOTAL	11 044 770.86

**NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS**

a - Capacité d'autofinancement

En €

	Exercice 2016	Exercice 2015
Excédent brut d'exploitation	- 689 563	- 446 379
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	99 329	174 034
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	15 431 169	23 467 970
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 3 796 163	- 2 930 524
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	-
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>
	Exercice 2016	Exercice 2015
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	-	-
Résultat de l'exercice	11 044 771	20 265 100
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>

b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2018	Exercice 2015
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	11 044 771	20 265 100
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	-	-
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	18 064 350	0
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	63 565 908	48 324 988
Remboursement de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>	<b>79 630 258</b>	<b>48 324 988</b>
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 68 585 487	- 28 059 888

Utiliser variation fonds de roulement net global	Exercice 2018			2015
	Besoins (1)	Décaissement (2)	Solde (2-1)	Solde (2-1)
<b>Variations "Exploitation"</b>				
"Variation des actifs d'exploitation"				
Stocks et encours	-	-	-	-
Avances et comptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances client, cptes rattachés et autres	14 472 784	-	14 472 784	14 926 896
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	80 818 990	80 818 990	51 098 816
Avances et comptes reçus sur prestations	-	-	-	-
<b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>	<b>14 472 784</b>	<b>80 818 990</b>	<b>88 344 206</b>	<b>36 171 721</b>
<b>Variations "hors exploitation"</b>				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
<b>B - VARIATION NETTE HORS "EXPLOITATION"</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Variations "trésorerie"</b>				
Variation des disponibilités	- 2 680 443	439 162	439 162	14 369 996
			2 880 443	4 258 163
<b>C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE</b>	<b>- 2 680 443</b>	<b>439 162</b>	<b>2 241 261</b>	<b>10 111 633</b>
Variation fonds roulement net global				
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b>			<b>88 883 487</b>	<b>28 059 887</b>

NOTE 12 - RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

En €

NATURE DES INDICATIONS	2016	2015	2014	2013	2012
<b>1 - Situation financière en fin d'exercice</b>					
a) Capital	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700
b) Nombre d'action émises	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
<b>2 - Résultat global des opérations effectives</b>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	11 044 771	20 265 100	6 206 210	3 280 445	1 355 236
c) Résultat Exceptionnel	-	0	0	0	0
d) Impôts sur les bénéfices	-	0	0	0	0
e) Résultat après impôts, amortissements et provisions	11 044 771	20 265 100	6 206 210	3 280 445	1 355 236
f) Montant des bénéfices distribués	16 064 350	-	2 570 296	-	-
<b>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</b>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	3.44	6.31	1.93	1.02	0.42
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	3.44	6.31	1.93	1.02	0.42
c) Dividende versé à chaque action	5.00	-	0.80	-	-

**SAS 270 Investments**

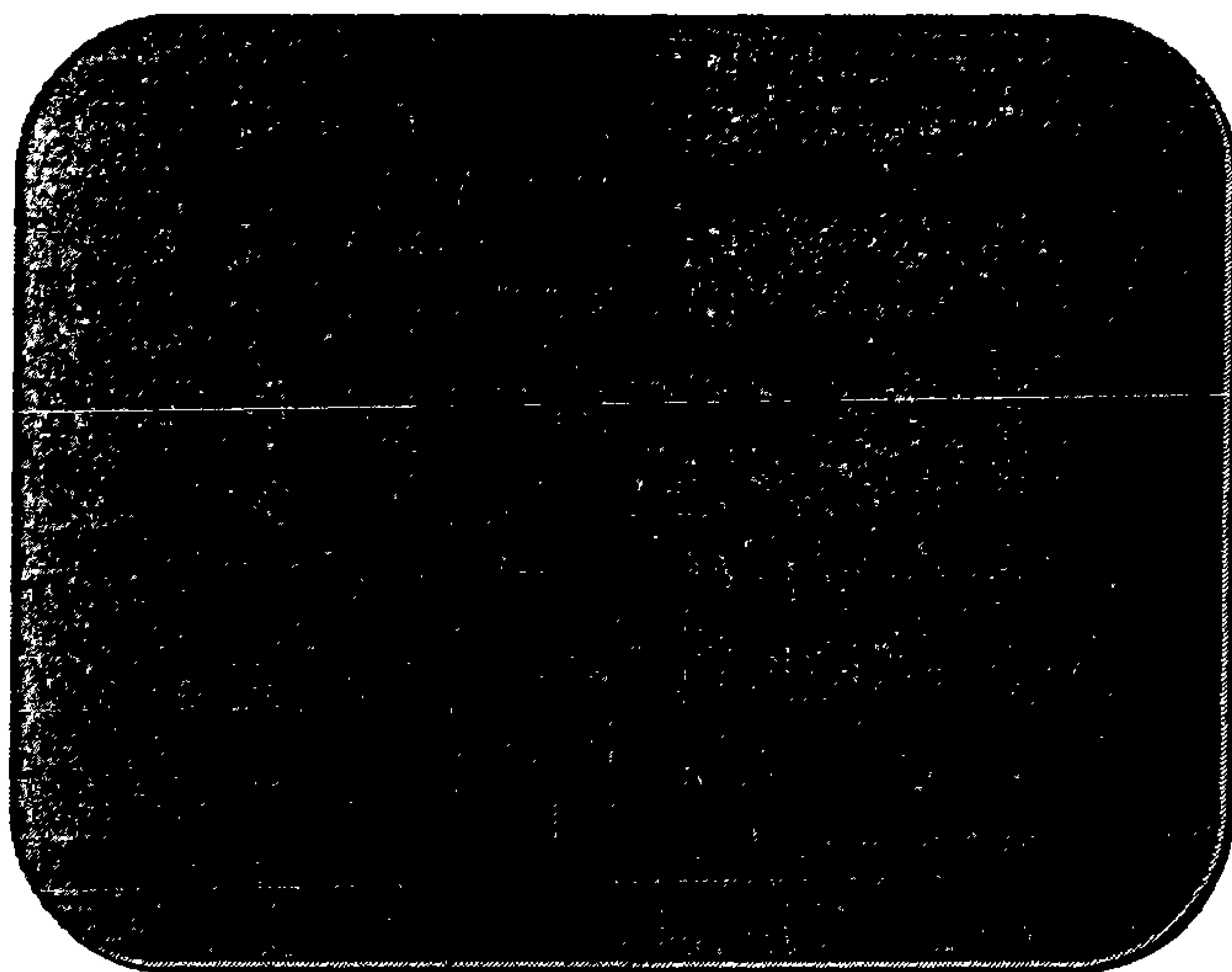
ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2016 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2016
N/A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2016
40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	260 604
- Honoraires CAC - Cabinet Mazars	12 216
- Honoraires Conseil fiscal - TAJ	6 600
- Honoraires Conseil fiscal USA - Deloitte	151 788
- Management fees - CBR	90 000
44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices	0
TOTAL	260 604

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2016
N/A	
TOTAL	-

A. Mohler



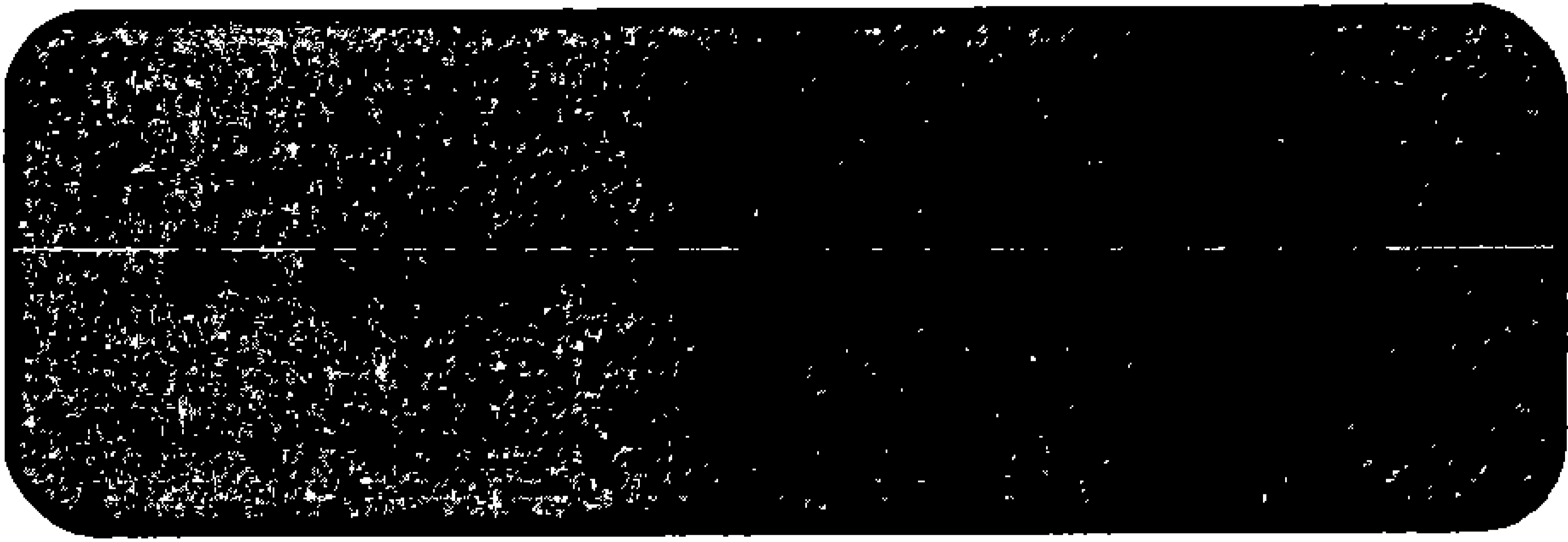
# SAS 270 Investments

## BILAN AU 31 12 2016

ACTIF (En €)

PASSIF (En €)

POSTES	COMPTES N			NET N-1	POSTES	COMPTES	
	BRUT	AMORT & PROV	NET N			N	N-1
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	Capital social et Prime d'émission	101 503 700,00	101 503 700,00
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	Réserve légale	3 212 870,00	3 212 870,00
Immobilisations financières					Report à nouveau	9 557 636,55	5 356 888,38
- T.I.A.P.					Résultat de l'exercice	11 044 770,86	20 265 100,17
- Dépôts et cautionnements versés	306 669 103,15	0,00	306 669 103,15	243 103 195,16			
	12 500 000,00		12 500 000,00	12 500 000,00			
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)</b>	<b>319 169 103,15</b>	<b>0,00</b>	<b>319 169 103,15</b>	<b>255 603 195,16</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>125 318 977,41</b>	<b>130 338 556,55</b>
Autre créance	37 826 132,41	0,00	37 826 132,41	23 353 348,41	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Valeurs mobilières de placement	14 885 959,23	107,32	14 885 851,91	14 446 690,26	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	260 604,06	247 198,12
Disponibilités	3 437 324,97	0,00	3 437 324,97	6 117 767,67	Dettes fiscales & sociales	0,00	0,00
					Autres dettes	249 738 830,97	168 935 246,82
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>56 149 416,61</b>	<b>107,32</b>	<b>56 149 309,29</b>	<b>43 917 806,34</b>	<b>TOTAL DETTES (II)</b>	<b>249 999 435,03</b>	<b>169 182 444,94</b>
Charges constatées d'avance	0,00	0,00	0,00	0,00	Produits constatés d'avance	0,00	0,00
<b>TOTAL REGULARISATION (III)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>TOTAL REGULARISATION (III)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIF (I + II + III)</b>	<b>375 318 519,76</b>	<b>107,32</b>	<b>375 318 412,44</b>	<b>299 521 001,50</b>	<b>TOTAL PASSIF (I + II + III)</b>	<b>375 318 412,44</b>	<b>299 521 001,49</b>

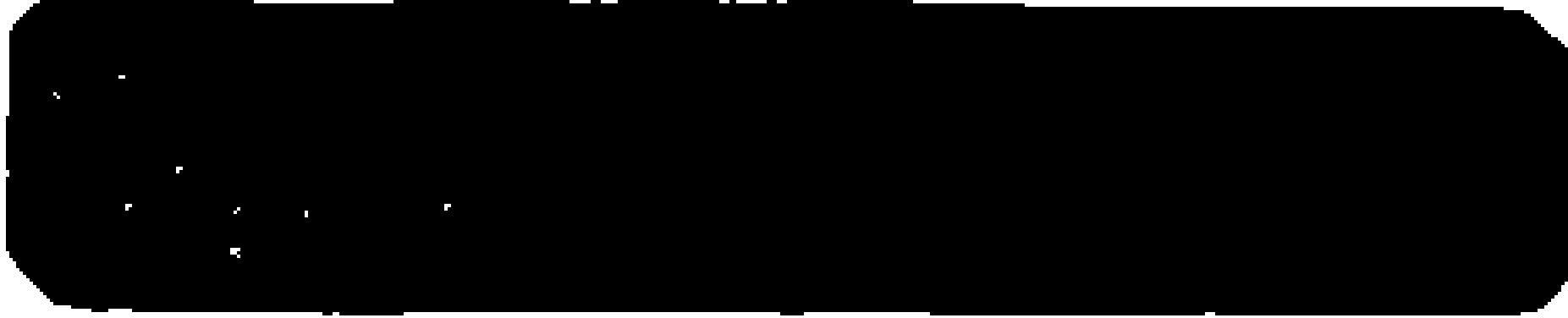
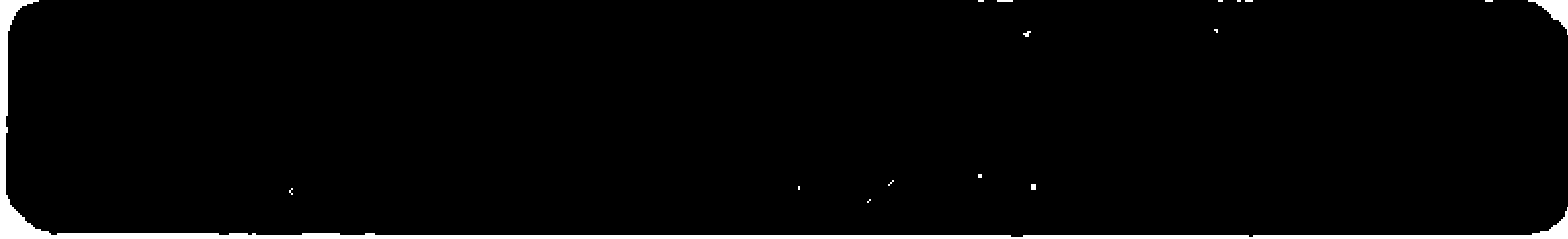


COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2016

(En €)

POSTES DE CHARGES	Montants N	Montants N - I	POSTES DE PRODUITS	Montants N	Montants N - I
<b>CHARGES D'EXPLOITATION :</b>			<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
- Autres achats et charges externes	584 665,43	408 158,33	- Produits exploitations	99 328,83	174 033,73
- Impôts, taxes et versements assimilés	104 898,00	38 221,00			
- Autres charges d'exploitation			<b>TOTAL (I)</b>	99 328,83	174 033,73
<b>TOTAL (I)</b>	689 563,43	446 379,33			
<b>CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Intérêts et charges assimilés	3 790 563,01	2 930 524,22	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	12 465 480,97	19 986 391,19
- Autres charges financières diverses	5 492,97		- Produits nets s/cession de Valeur Mob.	273,08	579,99
- Provision Dépréciation			- Produits sur remboursement TIAP		
• Immobilisations financières			- Reprise provision pour charges financières	2 965 414,71	3 480 998,81
• Valeurs mobilières de placement	107,32		- Profit de change		
- Perte de change					
<b>TOTAL (II)</b>	3 796 163,30	2 930 524,22	<b>TOTAL (II)</b>	15 431 168,76	23 467 969,99
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b>			<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS :</b>		
<b>NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT</b>			<b>TOTAL (III)</b>		
<b>TOTAL (III)</b>					
<b>TOTAL DES CHARGES (I+II+III)</b>	<b>4 485 726,73</b>	<b>3 376 903,55</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>	<b>15 530 497,59</b>	<b>23 642 003,72</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>					
<b>RESULTAT = BENEFICE</b>	<b>11 044 770,86</b>	<b>20 265 100,17</b>	<b>RESULTAT = PERTE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15 530 497,59</b>	<b>23 642 003,72</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>15 530 497,59</b>	<b>23 642 003,72</b>

RESULTAT

  
  
Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2016 d'une durée de 12 mois sont caractérisées par les éléments suivants :

Le bilan de la SAS 270 Investments a, à la fin de l'exercice 2016, un total de 375 318 412,44 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 11 044 770,86 euros.

**NOTE 1 - FAITS MAJEURS**

**NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES**

**NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL**

- a. Composition du capital social
- b. Variation des fonds propres

**NOTE 4 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES**

- a. Détails des immobilisations financières
- b. Valorisation des immobilisations financières

**NOTE 5 - EMPRUNTS OBLIGATAIRES**

**NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES**

**NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION**

**NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR**

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

**NOTE 10 - COMPTES DE RESULTAT**

- a. Soldes intermédiaires de gestion
- b. Résultat courant

**NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS**

- a. Capacité d'autofinancement
- b. Tableau de financement

**NOTE 12 - RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES**

## NOTE 1 - FAITS MAJEURS

L'exercice 2016 a vu la mise en place d'une nouvelle série CNP-CPE 270 16-19 dont la période d'investissement court de 2016 à 2019. Par ailleurs, les séries CNP-CPE 270 11-14 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 53% et de 44%. Cette répartition ne se retrouve pas dans la constitution du résultat constitué en totalité de revenus de la série CNP-CPE 270 -11-14, alors qu'aucun revenu n'est remonté de la série CNP-CPE 270 L.P.'s. Ceci peut expliquer la baisse des produits financiers de 2015 à 2016, passant de € 20M à € 12,5M.

Les produits financiers, constitués donc en pour leur plus grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 270, sont complétés par des profits de change réalisés au cours des remboursements en capital perçus au cours de l'exercice. Ce profit de change est généré par la différence entre le cours EUR / USD de réalisation des investissements et le cours de conversion des mêmes devises du jour du remboursement (pour plus de précisions, voir le point TIAP ci-dessous)

La couverture du risque de change, mise en place en 2013 et constitué d'un mandat de gestion de ce risque signé avec Compagnie Edmonde de Rothschild, a montré son efficacité tout au long de l'exercice.

## NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sont établis conformément aux dispositions du Plan Comptable Général.

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base.

- . continuité de l'exploitation
- . permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- . indépendance des exercices.

et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels.

La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition ou à leur coût de production sans incorporation, le cas échéant, des intérêts spécifiques à cette production.

Les créances sont valorisées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur comptable.

Les données financières indiquées ci-après sont exprimées en euros, le point suivant peut être précisé : L'ensemble des CREANCES CLIENTS ET DETTES FOURNISSEURS est à un an au plus.

Les créances et les dettes financières ont été évaluées à leurs justes valeurs conformément aux contrats

**TITRES IMMOBILISES DE L'ACTIVITE DE PORTEFEUILLE (TIAP), VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT (VMP) :** la valeur brute est constituée par le coût d'achat hors frais accessoires.

Les Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille sont enregistrés en euros, soit directement quand l'investissement est réalisé en euro, soit après conversion en euro quand l'investissement est réalisé dans une devise autre que l'euro. Dans ce dernier cas, la conversion se fait au cours de la devise au jour de l'investissement, soit au cours auquel ont été achetées les devises pour réaliser l'investissement.

Les remboursements en capital effectués au cours de l'exercice seront effectués en convertissant le montant remboursé sur une série au cours moyen de la-dite série calculé, au 31 décembre de l'exercice précédent.

**COMPTE COURANT CNP ASSURANCES:** pour réaliser ses investissements aux U.S.A. plus aisément, CNP Assurances a ouvert auprès de sa filiale un compte courant grâce auquel elle avance des disponibilités à sa filiale; ces sommes seront incorporées au capital, en tout ou partie, selon les modalités précisées par l'AGO de juin 2011.

VALEUR D'INVENTAIRE ET PROVISIONNEMENT : pour les TIAP comme pour les VMP, lorsque la valeur d'inventaire est inférieure à la valeur brute, une provision pour dépréciation est constituée du montant de la différence, sous réserve du respect de la réglementation comptable en vigueur.

En particulier, les TIAP sont évalués titre par titre, en retenant une valeur d'inventaire qui tienne compte des perspectives d'évolution générale de l'émetteur du titre, de la structuration du titre, et des sous jacents qui le composent. La SAS 270 Investments analyse la valeur d'inventaire, qui pourra être différente du cours de bourse, ou de la valeur de réalisation, et motive le choix du provisionnement opéré.

COUVERTURE DU RISQUE DE CHANGE: depuis février 2013, une couverture dynamique du risque de change a été mise en place; la gestion de cette couverture a été confiée, par mandat, à la Compagnie Benjamin de Rothschild; le principe de fonctionnement de cette couverture est le suivant.

- 1) L'encours de notionnel couvre l'intégralité des investissements en USD, dans les différentes séries CNP-CPE 270. Il est constitué de contrats de vente à terme EUR-USD, à échéance d'un mois, les positions devant être closes à chaque fin de mois;
- 2) C'est la variation de la valeur de la position de couverture qui assure la protection contre une évolution défavorable de l'USD; une évolution favorable de cette devise entraîne une réduction de la couverture; une évolution défavorable de cette devise entraîne une augmentation de la couverture.
- 3) La clôture périodique des positions entraîne des appels de marge (à payer ou à recevoir) qui sont à comptabiliser en compte d'attente dit compte de "Position de couverture de change", selon les principes de la comptabilisation de la couverture de change;
- 4) Selon les mêmes principes comptables, une provision devra être constituée à hauteur du risque de change non couvert, si une évaluation à la date d'arrêté fait apparaître une moins value latente.

POSITION DE CHANGE: La position globale de change résulte des opérations de change effectuées par la société dans le cadre de son activité; ces opérations sont liées soit à des investissements en devises étrangères, soit d'opérations de trésorerie.

Conformément à la réglementation comptable applicable aux sociétés commerciales, si la position de change résulte d'opérations d'investissements, alors sa réévaluation n'est pas comptabilisée. Si elle a pour origine des opérations de liquidités, ou de trésorerie, alors le résultat de la réévaluation est porté sur compte de résultat.

COMPTES BANCAIRES: Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de M€ 3,44 au 31 décembre 2016. Les fonctionnements des comptes financier et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

INTEGRATION FISCALE: Une convention d'intégration fiscale a été signée le 5 janvier 2006 pour une durée de cinq ans, entre la société SAS ECUREUIL VIE CREDIT, devenue depuis SAS 270 Investments, et la société ECUREUIL VIE. Cette dernière a été absorbée depuis par CNP Assurances le 18 décembre 2007 rétrospectivement au 1 janvier 2007 (art.223A du CGI). Cette convention prévoit que l'impôt sur les sociétés concernant l'entité est supportée intégralement et définitivement par la société mère et a contrario que les déficits fiscaux (et les économies d'impôts qui en résultent) lui sont acquis.

NOTE 3 - LE CAPITAL SOCIAL

A - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL :

ACTIONNAIRES	ACTIONS	NOMINAL	VALEURS (€)
CNP ASSURANCES	3 212 870	10,00	32 128 700,00
TOTAL	3 212 870		32 128 700,00

B - VARIATION DES FONDS PROPRES:

LIBELLES	2015	Résultat (N-1)	Affectation	2016
Capitaux propres	101 503 700,00			101 503 700,00
- Capital social	32 128 700,00			32 128 700,00
- Prime d'émission	69 375 000,00			69 375 000,00
Réserves				
- Réserve légale	3 212 869,98			3 212 869,98
Report à Nouveau (1)				
- Report à Nouveau N - 1	5 356 886,38	-5 356 886,38		0,00
- Report à Nouveau N		9 557 636,55		9 557 636,55
Résultat				
- Résultat 2015 (1)	20 265 100,17	-20 265 100,17		0,00
- Résultat 2016			11 044 770,86	11 044 770,86
Dividendes à payer (1)		16 064 350,00	-16 064 350,00	0,00
TOTAL	130 338 556,53	0,00	-5 019 579,14	125 318 977,39

(1) Décision d'affectation du résultat 2015 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2016

-0.02

**NOTE 4 A - DETAILS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

Les immobilisations financières sont constitués de Titres Immobilisés de l'Activité de Portefeuille. Ils représentent les investissements réalisés en dollars américains aux Etats-Unis par le portefeuille 270 de CNP Assurances, et sont comptabilisés en euros.

(En €)	Clôture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrée	Sortie	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	128 826 857,10	9 914 878,15	3 384 985,71	135 356 749,54
CNP - CPE 270 (2011-2014)	114 276 338,06	66 570 696,57	17 932 795,46	162 914 239,17
CNP - CPE 270 (2016-2019)		8 398 114,46		8 398 114,46
<b>TOTAL</b>	<b>243 103 195,16</b>	<b>84 883 689,18</b>	<b>21 317 781,17</b>	<b>306 669 103,17</b>

Le montant total des investissements réalisés en USD sont les suivants:

(En USD)	Clôture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrée	Sortie	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	171 266 382,65	11 000 000,00	4 500 000,00	177 766 382,65
CNP - CPE 270 (2011-2014)	142 105 950,55	73 640 000,00	22 299 431,16	193 446 519,39
CNP - CPE 270 (2016-2019)		9 221 000,00		9 221 000,00
<b>TOTAL</b>	<b>313 372 333,20</b>	<b>93 861 000,00</b>	<b>26 799 431,16</b>	<b>380 433 902,04</b>

	2016	2015
<b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 déc</b>	<b>1,2405</b>	<b>1,2891</b>
CNP - CPE 270 (Evergreen)	1,3133	1,3294
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1,1874	1,2435
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1,0980	

**NOTE 4 B - DETAILS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :**

(En €)	2015			2016		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	243 103 195,16	243 103 195,16	338 133 674,14	306 669 103,17	306 669 103,17	419 148 315,86
CPE 270 (E.V.)	128 826 857,10	128 826 857,10	194 846 448,98	135 356 749,54	135 356 749,54	210 960 186,44
CPE 270 (11-14)	114 276 338,06	114 276 338,06	143 287 225,17	162 914 239,17	162 914 239,17	199 672 846,78
CPE 270 (16-19)				8 398 114,46	8 398 114,46	8 515 282,64
<b>TOTAL</b>	<b>243 103 195,16</b>	<b>243 103 195,16</b>	<b>338 133 674,14</b>	<b>306 669 103,17</b>	<b>306 669 103,17</b>	<b>419 148 315,86</b>

NOTE 5 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES ET BANCAIRES

Aucun emprunt obligataire n'a été émis,  
Aucun emprunt n'a été contracté auprès d'établissements bancaires.

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

En €

CREANCES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
		- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	37 826 132	37 826 132	-
<b>TOTAL</b>	<b>37 826 132</b>	<b>37 826 132</b>	<b>-</b>

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 37 826 132

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseur & cptes rattachés (1)	260 604	260 604	-	
Dettes fiscales & sociales	-	-		
Autres dettes (2)	249 738 831	249 738 831		
<b>TOTAL</b>	<b>249 999 435</b>	<b>249 999 435</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Provision Honoraires MAZARS 2016 12 216  
 Provision Conseil fiscal TAJ 2016 6 600  
 Provision CBR 2016 90 000  
 Provision PWC USA (\$ 160 000,00) 151 788

(2) Compte courant CNP Assurances 244 050 000  
 Intérêts courus CNP Assurances 3 765 153  
 Position de change 1 923 678  
 Ecart de conversion -

**NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION : Charges & produits constatés d'avance**

En €

POSTES DU BILAN	CHARGES	PRODUITS
Charges et produits d'exploitation	-	-
Charges et produits financiers	-	-
Charges et produits exceptionnels	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-

**NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR**

En €

CREANCES	MONTANTS
Créances clients et comptes rattachés	-
Autres créances (1)	37 826 132
<b>TOTAL</b>	37 826 132

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 37 826 132

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	260 604
Dettes fiscales et sociales	-
<b>TOTAL</b>	260 604

(1) Ce poste se décompose comme suit:

Provision Honoraires MAZARS 2016 12 216  
Provision Conseil fiscal TAJ 2016 6 600  
Provision CBR 2016 90 000  
Provision PWC USA (\$ 160 000,00) 151 788



## NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

### a - Capacité d'autofinancement

En €

	Exercice 2016	Exercice 2015
Excédent brut d'exploitation	- 689 563	- 446 379
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	99 329	174 034
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	15 431 169	23 467 970
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 3 796 163	- 2 930 524
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	-
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>

	Exercice 2016	Exercice 2015
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciation des titres de participation	-	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	-	-
Résultat de l'exercice	11 044 771	20 265 100
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>

## b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2018	Exercice 2015
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	11 044 771	20 285 100
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	-	-
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières		
<b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>	<b>11 044 771</b>	<b>20 265 100</b>
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	18 064 350	0
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	63 565 908	46 324 968
Remboursement de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>	<b>79 630 256</b>	<b>46 324 968</b>
Variation du fonds de roulement net global :		
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>	<b>- 68 585 487</b>	<b>- 26 059 688</b>

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2018			2015
	Besoins (1)	Dégaçt (2)	Solde (2-1)	Solde (2-1)
Variations "Exploitation"				
"Variation des actifs d'exploitation"				
Stocks et encours	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances client, cptes rattachés et autres	14 472 784	-	14 472 784	14 926 896
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fourmiss, cptes rattachés et autres	-	80 818 990	80 818 990	51 098 816
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
<b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>	<b>14 472 784</b>	<b>60 818 990</b>	<b>66 344 206</b>	<b>36 171 721</b>
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
<b>B - VARIATION NETTE HORS"EXPLOITAT"</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	- 2 660 443	439 162	439 162	14 369 996
<b>C - VARIATION NETTE TRESORERIE"</b>	<b>- 2 660 443</b>	<b>439 162</b>	<b>2 241 281</b>	<b>10 111 833</b>
Variation fonds roulement net global				
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b>			<b>88 585 487</b>	<b>26 059 887</b>

NOTE 12 - RESULTATS FINANCIERS DE LA SOCIETE AU COURS DES 5 DERNIERS EXERCICES

En €

NATURE DES INDICATIONS	2016	2015	2014	2013	2012
<u>1 - Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700
b) Nombre d'action émises	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
<u>2 - Résultat global des opérations effectives</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	11 044 771	20 265 100	6 206 210	3 280 445	1 355 236
c) Résultat Exceptionnel	-	0	0	0	0
d) Impôts sur les bénéfices	-	0	0	0	0
e) Résultat après impôts, amortissements et provisions	11 044 771	20 265 100	6 206 210	3 280 445	1 355 236
f) Montant des bénéfices distribués	16 064 350	-	2 570 296	-	-
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	3,44	6,31	1,93	1,02	0,42
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	3,44	6,31	1,93	1,02	0,42
c) Dividende versé à chaque action	5,00	-	0,80	-	-

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2015 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2016
N/A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2016
40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	260 604
- Honoraires CAC - Cabinet Mazars	12 216
- Honoraires Conseil fiscal - TAJ	6 600
- Honoraires Conseil fiscal USA - Deloitte	151 788
- Management fees - CBR	90 000
44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices	0
TOTAL	260 604

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2016
N/A	
TOTAL	-

## Balance Générale Convertie en Euro

0 00

N° Compte	Libellé	2018	2018
10100000	Capital Souscription Appelé.....	-32 128 700,00	-32 128 700,00
10410000	Prime d'Émission.....	-69 375 000,00	-69 375 000,00
10810000	Réserve Légale.....	-3 212 670,00	-3 212 670,00
11000000	Report À Nouveau Créancier.....	-5 356 888,38	-9 557 638,55
12000000	Bénéfice De L'exercice.....	0,00	0,00
	Perte De L'exercice.....	0,00	0,00
16100000	Emprunts Obligataires Converti.....	0,00	0,00
16881000	Inc Emprunts Obligataire.....	0,00	0,00
Total Classe 1		-110 073 458,38	-114 274 206,55
2730000000	Titre Immob. De factivité de portefeuille.....	243 103 195,16	306 669 103,15
2750000000	Depots cautionnements versés.....	12 500 000,00	12 500 000,00
2910000000	Provisions PDD.....	0,00	0,00
Total Classe 2		255 603 195,16	319 169 103,15
Total Classe 3		0,00	0,00
4011000000	GI Fourm Bs.....	0,00	0,00
4081000000	GI Fourm Bs Fnp.....	-247 198,12	-260 604,08
4388000000	S-Cap S/Rganismes Sociaux.....		
4440000000	Etat Impôts Sur Bénéfices.....	0,00	0,00
4550200000	C/c Ecureuil Vie Intérêts.....	0,00	0,00
4551700000	Compte Courant Autres Particip.....	-164 050 000,00	-244 050 000,00
4552000000	C/c Facturation Eufla Gie Frai.....	0,00	0,00
4570010000	Associé Cnp Dividendes À Payer.....	0,00	0,00
4670010000	Autres Cptes Débiteurs Ou Créd.....	-2 915 395,09	-3 765 153,10
4721000000	Cpte Attente à Régulariser.....	0,00	0,00
4730000000	Position de change.....	-1 969 851,73	-1 923 677,87
4768000000	Position Couverture de Change.....	23 353 348,41	37 826 132,41
4881000000	Ecart de conversion.....	0,00	0,00
Total Classe 4		-145 829 096,53	-212 173 302,62
5081100000	Opcvm.....	14 448 690,26	14 885 959,23
5121812976	Banque CACEIS.....	8 117 767,67	3 437 324,97
5900000000	Provision Dépréciation VMP.....		-107,32
Total Classe 5		20 564 457,93	18 323 176,88
I - Total Comptes de Bilan		20 285 190,19	11 841 773,28
6228000000	Honoraires contentieux Avocats.....	198 766,55	229 542,15
6225000000	Rémunérations de gestion.....	209 157,67	354 297,54
6227000000	Frais D'actes Et Contentieux.....	0,00	50,00
6227200000	Honoraires Commiss Aux Comptes.....		
6227400000	Honoraires Assesr Juridique.....	50,00	0,00
6231000000	Annonces Et Insertions.....		
6270000000	Frais Bancaires.....	184,11	775,74
6351100000	Taxe Professionnelle.....	225,00	0,00
6378000000	Taxes Diverses.....	37 998,00	104 898,00
6580000000	Charges De Gestion Courante.....	0,00	0,00
6615000000	Intérêts Débiteurs.....	2 930 524,22	3 790 563,01
6680000000	Autres Charges Financières.....	0,00	0,00
6651000000	Perte de change.....	0,00	0,00
6671000000	Charges nettes cess Valeur Mob.....		5 492,97
6980000000	Dotation Provision Charges Financières.....	0,00	107,32
Total Classe 6		3 376 903,55	4 683 727,73
75800000	Produits De Gestion Courants.....	-174 033,73	-99 328,83
76110000	Revenus Titres Participations.....	-19 986 391,19	-12 465 480,97
76380000	Revenus Créances Diverses.....	0,00	0,00
76700000	Profit de remboursement des TIAP.....	0,00	0,00
76570000	Profit Change S/ mbt titres.....	-3 480 998,81	-2 965 414,71
76710000	Produits S/Cession De Vm Cl.....	-579,99	-273,08
76600000	Reprises Provision Charge financière.....	0,00	0,00
Total Classe 7		-20 042 903,72	-25 670 007,59
Total Classe 8			
II - Total Comptes de Résultat			
III - Total Classe 8			
I + II + III Total Général			