

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 06/07/2018 sous le numéro de dépôt 55800

## DEPOT DES COMPTES ANNUELS

DATE DEPOT : 06-07-2018

N° DE DEPOT : 055800

N° GESTION : 2005B23199

N° SIREN : 487741373

DENOMINATION : 270 INVESTMENTS

ADRESSE : 4 place Raoul Dautry 75015 Paris

MILLESIME : 2017

Conf. fie conforme

M. Monnet  
A. Fournier

## SAS 270 Investments

4, Place Raoul Dautry  
75015 PARIS

\*\*\*

Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2017

**SOMMAIRE**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| I - BILAN               | Page 4      |
| II - COMPTE DE RESULTAT | Page 6      |
| III - ANNEXES           | Page 7 à 18 |

I - BILAN

# SAS 270 Investments

## BILAN AU 31 12 2017

ACTIF (En €)

PASSIF (En €)

| POSTES                            | COMPTES N             |                     |                       | POSTES   | COMPTES               |                       |
|-----------------------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|--|-----------------------|-----------------------|
|                                   | BRUT                  | AMORT & PROV        | NET N                 |  | N                     | N-1                   |
| Immobilisations incorporelles     | 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                  | Réserve légale   | 3 212 870,00          | 3 212 870,00          |
| Immobilisations financières       |                       |                     |                       | Report à nouveau                                       | 12 570 232,41         | 9 557 636,55          |
| - T.I.A.P.                        | 424 162 291,02        | 2 840 298,85        | 421 321 992,17        | Résultat de l'exercice                                 | 64 819 146,49         | 11 044 770,86         |
| - Dépôts et cautionnements versés | 18 800 000,00         |                     | 18 800 000,00         |  |                       |                       |
| <b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)</b> | <b>442 962 291,02</b> | <b>2 840 298,85</b> | <b>440 121 992,17</b> | <b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>                      | <b>182 105 948,90</b> | <b>125 318 977,41</b> |
| Autres créances                   | 16 402 683,81         | 0,00                | 16 402 683,81         | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 0,00                  | 0,00                  |
| Valeurs mobilières de placement   | 5 147 583,10          | 107,32              | 5 147 475,78          | Dettes fournisseurs & cptes rattachés                  | 352 929,06            | 260 604,06            |
| Disponibilités                    | 29 573 082,15         | 0,00                | 29 573 082,15         | Dettes fiscales & sociales                             | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b> | <b>51 123 349,06</b>  | <b>107,32</b>       | <b>51 123 241,74</b>  | Autres dettes  | 308 786 355,95        | 249 738 830,97        |
| Charges constatées d'avance       | 0,00                  | 0,00                | 0,00                  | <b>TOTAL DETTES (II)</b>                               | <b>309 139 285,01</b> | <b>249 999 435,03</b> |
| <b>TOTAL REGULARISATION (III)</b> | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>           | Produits constatés d'avance                            | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>TOTAL ACTIF (I + II+III)</b>   | <b>494 085 640,08</b> | <b>2 840 406,17</b> | <b>491 245 233,91</b> | <b>TOTAL REGULARISATION (III)</b>                      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
|                                   |                       |                     |                       | <b>TOTAL PASSIF (I + II+III)</b>                       | <b>491 245 233,91</b> | <b>375 318 412,44</b> |
|                                   |                       |                     |                       |  |                       |                       |

***II - COMPTE DE RESULTAT***



COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2017

(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     | 591 928,70           | 584 665,43           | - Produits d'exploitations                                      | 10 143,50            | 99 328,83            |
| - Impôts, taxes et versements assimilés | 218 541,78           | 104 898,00           |   |                      |                      |
| - Autres charges d'exploitation         |                      |                      |   |                      |                      |
| <b>TOTAL (I)</b>                        | <b>810 470,48</b>    | <b>689 563,43</b>    | <b>TOTAL (I)</b>  | <b>10 143,50</b>     | <b>99 328,83</b>     |
| <b>CHARGES FINANCIERES :</b>            |                      |                      | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                      |                      |                      |
| - Intérêts et charges assimilés         | 4 564 874,46         | 3 790 563,01         | - D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 63 201 401,61        | 12 465 480,97        |
| - Autres charges financières diverses   | 31 292,48            | 5 492,97             | - Autres intérêts et produits financiers                        | 100 688,58           | 273,08               |
| - Provision Dépréciation                |                      |                      | - Produits sur remboursement TIAP                               |                      |                      |
| * Immobilisations financières           | 2 840 298,85         | 107,32               | - Reprise provision pour charges financières                    | 5 118 026,98         | 2 965 414,71         |
| * Valeurs mobilières de placement       |                      |                      | - Profit de change sur remboursement                            |                      |                      |
| - Perte de change                       | 51 299,32            | 3 796 163,30         |   |                      |                      |
| <b>TOTAL (II)</b>                       | <b>7 487 765,11</b>  | <b>3 796 163,30</b>  | <b>TOTAL (II)</b>   | <b>68 420 117,17</b> | <b>15 431 168,76</b> |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b>        |                      |                      | <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS :</b>                                 |                      |                      |
| <b>NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT</b>       | <b>1 431 994,76</b>  |                      |   | <b>6 119 116,17</b>  |                      |
| <b>TOTAL (III)</b>                      | <b>1 431 994,76</b>  |                      | <b>TOTAL (III)</b>  | <b>6 119 116,17</b>  |                      |
| <b>TOTAL DES CHARGES (I+II+III)</b>     | <b>9 730 230,35</b>  | <b>4 485 726,73</b>  | <b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>                            | <b>74 549 376,84</b> | <b>15 530 497,59</b> |
| <b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>          |                      |                      |   |                      |                      |
| <b>RESULTAT = BENEFICE</b>              | <b>64 819 146,49</b> | <b>11 044 770,86</b> | <b>RESULTAT = PERTE</b>   |                      |                      |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>74 549 376,84</b> | <b>15 530 497,59</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>74 549 376,84</b> | <b>15 530 497,59</b> |



### III - ANNEXES

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2017 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 2017, un total de 491 245 233,91 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 64 819 146,49 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**

La série la plus récente, mise en place en 2016, CNP-CPE 270 2016-2019, dont la période d'investissements court de 2016 à 2019 produit des effets contrastés. En effet, étant encore dans cette période, la valeur de la série a tendance à baisser avant de repartir à la hausse (effet de la courbe en J). Par ailleurs, les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 53% et de 42%. Cette répartition ne se retrouve pas dans la constitution du résultat avec € 43,4M pour la série CNP-CPE 270 L.P.'s et € 19,8 M pour la série CNP-CPE 270 2011-2014.

Les produits financiers, constitués en 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 au 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 Edmond de Rothschild, a montré son efficacité tout au long de l'exercice.

Enfin, un résultat exceptionnel a dû être constaté sur l'exercice 2017 du fait d'un défaut d'information sur des flux de cash reçu des séries en 2016. Le résultat en cause, € 4,7M, a dû être constaté sur 2017.

**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 réalisés au cours de l'exercice seront comptabilisés 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 1,67% utilisé pour 2017.



## 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 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'arrêt 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€ 29,57 au 31 décembre 2017. 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 | VALEUR (€)    |
|----------------|-----------|---------|---------------|
| 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                      | 2016                  | Résultat (N-1) | Affectation          | 2017                  |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|----------------------|-----------------------|
| <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              | 3 212 870,00          |                |                      | 3 212 870,00          |
| <b>Report à Nouveau (1)</b>   |                       |                |                      |                       |
| - Report à Nouveau N - 1      | 9 557 636,55          | -9 557 636,55  |                      | 0,00                  |
| - Report à Nouveau N          | 0,00                  | 12 570 232,41  |                      | 12 570 232,41         |
| <b>Résultat</b>               |                       |                |                      |                       |
| - Résultat 2016 (1)           | 11 044 770,86         | -11 044 770,86 |                      | 0,00                  |
| - Résultat 2017               |                       |                | 64 819 146,49        | 64 819 146,49         |
| <b>Dividendes à payer (1)</b> |                       |                |                      |                       |
|                               | 0,00                  | 8 032 175,00   | -8 032 175,00        | 0,00                  |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>125 318 977,41</b> | <b>0,00</b>    | <b>56 786 971,49</b> | <b>182 105 948,90</b> |

(1) Décision d'affectation du résultat 2016 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2017

0,00



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

Les immobilisations financières sont constituées 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.

| <i>(En €)</i>             | Ouverture             | Mouvements de l'année |                      | Clôture               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                           |                       | Entrées               | Sorties              |                       |
| CNP - CPE 270 (Evergreen) | 135 356 749,54        | 68 017 671,81         | 26 187 079,07        | 177 187 342,28        |
| CNP - CPE 270 (2011-2014) | 162 914 239,17        | 82 695 851,47         | 21 698 504,28        | 223 911 586,36        |
| CNP - CPE 270 (2016-2019) | 8 398 114,46          | 17 264 994,63         | 2 599 746,71         | 23 063 362,38         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>306 669 103,17</b> | <b>167 978 517,91</b> | <b>50 485 330,06</b> | <b>424 162 291,02</b> |

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

| <i>(En USD)</i>           | Ouverture             | Mouvements de l'année |                      | Clôture               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                           |                       | Entrées               | Sorties              |                       |
| CNP - CPE 270 (Evergreen) | 177 766 382,65        | 79 672 896,32         | 34 391 884,74        | 223 047 394,23        |
| CNP - CPE 270 (2011-2014) | 193 446 519,39        | 94 204 412,68         | 25 765 090,59        | 261 885 841,48        |
| CNP - CPE 270 (2016-2019) | 9 221 000,00          | 19 948 623,57         | 2 951 198,17         | 26 218 425,40         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>380 433 902,04</b> | <b>193 825 932,57</b> | <b>63 108 173,50</b> | <b>511 151 661,11</b> |

|   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
|---|---------------|---------------|
| <b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 déc</b> | <b>1,2051</b> | <b>1,2405</b> |
| CNP - CPE 270 (Evergreen)                             | <b>1,2588</b> | <b>1,3133</b> |
| CNP - CPE 270 (2011-2014)                             | <b>1,1696</b> | <b>1,1874</b> |
| CNP - CPE 270 (2016-2019)                             | <b>1,1368</b> | <b>1,0980</b> |

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

| <i>(En €)</i>   | <b>2016</b>           |                       |                        | <b>2017</b>           |                       |                        |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
|                 | Valeur brute          | V.N.C.                | Valeur de recouvrement | Valeur brute          | V.N.C.                | Valeur de recouvrement |
| T.I.A.P.        | 306 669 103,17        | 306 669 103,17        | 419 148 315,86         | 424 162 291,02        | 421 321 992,17        | 466 673 913,41         |
| CPE 270 (E.V.)  | 135 356 749,54        | 135 356 749,54        | 210 960 186,44         | 177 187 342,28        | 177 187 342,28        | 208 988 678,00         |
| CPE 270 (11-14) | 162 914 239,17        | 162 914 239,17        | 199 672 846,78         | 223 911 586,36        | 223 911 586,36        | 237 462 171,91         |
| CPE 270 (16-19) | 8 398 114,46          | 8 398 114,46          | 8 515 282,64           | 23 063 362,38         | 20 223 063,53         | 20 223 063,50          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>306 669 103,17</b> | <b>306 669 103,17</b> | <b>419 148 315,86</b>  | <b>424 162 291,02</b> | <b>421 321 992,17</b> | <b>466 673 913,41</b>  |



NOTE 5 - EMPRUNTS ET DETTES FINANCIERES ET BANCAIRES

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

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

En €

| CREANCES (En €)     | MONTANT<br>BRUT | DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE |        |
|---------------------|-----------------|-------------------------------|--------|
|                     |                 | - 1 AN                        | + 1 AN |
| Autres créances (1) | 16 402 684      | 16 402 684                    | -      |
| TOTAL               | 16 402 684      | 16 402 684                    | -      |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 16 402 684

En €

| DETTES (En €)                             | MONTANT<br>BRUT | DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE |        |         |
|---|-----------------|-------------------------------|--------|---------|
|   |                 | - 1 AN                        | + 1 AN | + 5 ANS |
| Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1) | 352 929         | 352 929                       | -      |         |
| Dettes fiscales & sociales                | -               | -                             |        |         |
| Autres dettes (2)                         | 308 786 356     | 308 786 356                   |        |         |
| TOTAL                                     | 309 139 285     | 309 139 285                   | -      | -       |

(1) Provision Honoraires MAZARS 2017 12 672  
 Provision Conseil fiscal TAJ 2017 6 000  
 Provision CBR 2017 (2 trimestres) 180 000  
 Provision PWC USA 154 257

(2) Compte courant CNP Assurances 304 050 000  
 Intérêts courus CNP Assurances 4 427 021  
 Position de change 309 335



**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  | -       | -        |
| TOTAL                              | -       | -        |

**NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR**

En €

| CREANCES                              | MONTANTS   |
|---------------------------------------|------------|
| Créances clients et comptes rattachés | -          |
| Autres créances (1)                   | 16 402 684 |
| TOTAL                                 | 16 402 684 |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| - Position de couverture de change | 16 402 684 |
|------------------------------------|------------|

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

| DETTES                                       | MONTANTS |
|--|----------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1) | 352 929  |
| Dettes fiscales et sociales                  | -        |
| TOTAL  | 352 929  |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Provision Honoraires MAZARS 2017  | 12 672  |
| Provision Conseil fiscal TAJ 2017 | 6 000   |
| Provision CBR 2017                | 180 000 |
| Provision PWC USA                 | 154 257 |



NOTE 10 - COMPTE DE RESULTAT

a. Soldes intermédiaires de gestion

En €

| PRODUITS (colonne 1)                      |            | CHARGES (colonne 2)                                    |           | SOLDES INTERMEDIAIRES DES EXERCICES (colonne 1 - colonne 2) |            | 2017       | 2016       |
|---|------------|--|-----------|---|------------|------------|------------|
| VENTES DE MARCHANDISES                    |            | COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES                      |           | MARGE COMMERCIALE   |            |            |            |
| Production vendue                         | -          | ou destockage de production                            | -         | Production de l'exercice                                    | -          | -          | -          |
| Production stockée                        | -          |  | -         |   |            |            |            |
| Production immobilisée                    | -          |  | -         |   |            |            |            |
| TOTAL                                     | -          | TOTAL  | -         |   |            |            |            |
| Production de l'exercice                  | -          |  |           | Production de l'exercice                                    | -          | -          | -          |
| Marge commerciale                         | -          |  |           |   |            |            |            |
| TOTAL                                     | -          |  |           |   |            |            |            |
| Valeur ajoutée                            | 591 929    | Consom. exerc. prov. tiers                             | 591 929   | Valeur ajoutée  | -          | 591 929    | 584 665    |
| Subvention d'exploitation                 | -          | Impôts, taxes & verst. assim                           | 218 542   | Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation        | -          | 810 470    | 689 563    |
| TOTAL                                     | 591 929    | Charges de personnel                                   | -         |   |            |            |            |
|   |            | TOTAL  | 218 542   |   |            |            |            |
| Excédent brut d'exploitation              | -          | ou insuffisance brute exploit                          | 810 470   |   |            |            |            |
| Reprise s/charges & transf                | -          | Dotations amort & prov                                 | -         | Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)                 | -          | 800 327    | 590 235    |
| Autres produits                           | 10 144     | Autres charges   | -         |   |            |            |            |
| TOTAL                                     | 10 144     | TOTAL  | 810 470   |   |            |            |            |
| Résultat d'exploitation                   | -          | ou résultat d'exploitation ou quotes-parts result s/op | 800 327   |   |            |            |            |
| Quotes-parts result s/op faites en commun |            | ou quotes-parts result s/op faites en commun           |           |   |            |            |            |
| Produits financiers                       | 68 420 117 | Charges financières                                    | 7 487 765 | Résultat cour. av. impôts (bénéfice ou perte)               | -          | 60 132 025 | 11 044 771 |
| TOTAL                                     | 68 420 117 | TOTAL  | 8 288 092 |   |            |            |            |
| Produits exceptionnels                    | 6 119 116  | Charges exceptionnelles                                | 1 431 995 | Résultat excep(bénéfice/perte)                              | -          | 4 687 121) |            |
| Résultat courant av. impôts               | 60 132 025 | ou résultat cour. av. impôt                            | -         |   |            |            |            |
| Résultat exceptionnel                     | 4 687 121  | ou résultat exceptionnel                               | -         | Impôts sur les bénéfices                                    | 0          |            |            |
|   |            | Impôts sur les bénéfices                               | -         | Résultat de l'exercice                                      | 64 819 146 | 0          | 11 044 771 |
| TOTAL                                     | 64 819 146 | TOTAL  | -         |   |            |            |            |
| Produits cession élém. actif              | -          | Valeur compt. éléments cédés                           | -         | +/-values s/cess. élém. actif                               | -          | -          | -          |

b - Résultat courant

| POSTES                | MONTANT       |
|-----------------------|---------------|
| Résultat courant      | 60 132 025,08 |
| Résultat exceptionnel | 4 687 121,41  |
| TOTAL                 | 64 819 146,49 |

En €

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

|  | 2017              | 2016              |
|--|-------------------|-------------------|
| Excédent brut d'exploitation                               | - 810 470         | - 689 563         |
| Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges | -                 | -                 |
| Autres produits d'exploitation                             | 10 144            | 99 329            |
| Autres charges d'exploitation                              | -                 | -                 |
| Produits financiers (hors reprise de provisions)           | 68 420 117        | 15 431 169        |
| Charges financières (hors dotation aux provisions)         | - 7 487 765       | - 3 796 163       |
| Produits exceptionnels                                     | 6 119 116         | -                 |
| Charges exceptionnelles                                    | - 1 431 995       | -                 |
| Impôts sur les bénéfices                                   | -                 | -                 |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>            | <b>64 819 146</b> | <b>11 044 771</b> |
|  |                   |                   |
|  | 2017              | 2016              |
| 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                                     | 64 819 146        | 11 044 771        |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>            | <b>64 819 146</b> | <b>11 044 771</b> |

## b - Tableau de financement

En €

| Calcul de variation fonds de roulement net global       | Exercice 2017       | Exercice 2016       |
|---|---------------------|---------------------|
| Ressources durables :                                   |                     |                     |
| Capacité d'autofinancement de l'exercice                | 64 819 146          | 11 044 771          |
| Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé | -                   | -                   |
| Augmentation du capital                                 | -                   | -                   |
| Augmentation de dettes financières                      |                     |                     |
| <b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>                         | <b>64 819 146</b>   | <b>11 044 771</b>   |
| Emplois stables :                                       |                     |                     |
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice  | 8 032 175           | 16 064 350          |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé           | 120 952 889         | 63 565 908          |
| Remboursement de dettes financières                     | -                   | -                   |
| <b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>                           | <b>128 985 064</b>  | <b>79 630 258</b>   |
| Variation du fonds de roulement net global :            |                     |                     |
| <b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>     | <b>- 64 165 918</b> | <b>- 68 585 487</b> |

| Utilisat. variation fonds de roulement net global    | Exercice 2017       |                   |                     | Exercice 2016     |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Besoins (1)         | Dégagés (2)       | Solde (2-1)         | Solde (2-1)       |
| Variations "Exploitation"                            |                     |                   |                     |                   |
| "Variation des actifs d'exploitation"                |                     |                   |                     |                   |
| Stocks et encours                                    | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Avances et acomptes versés sur commandes             | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Créances clients, comptes rattachés et autres        | - 21 423 449        | -                 | 21 423 449          | - 14 472 784      |
| "Variation des dettes d'exploitation"                |                     |                   |                     |                   |
| Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres       | -                   | 59 139 850        | 59 139 850          | 80 816 990        |
| Avances et acomptes reçus sur prestations            | -                   | -                 | -                   | -                 |
| <b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>            | <b>- 21 423 449</b> | <b>59 139 850</b> | <b>80 563 299</b>   | <b>66 344 206</b> |
| Variations "hors exploitation"                       |                     |                   |                     |                   |
| Variation des autres débiteurs                       | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Variation des autres créditeurs                      | -                   | -                 | -                   | -                 |
| <b>B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>          |
| Variations "trésorerie"                              |                     |                   |                     |                   |
| Variation des disponibilités                         | 26 135 757          | 9 738 376         | - 26 135 757        | - 439 162         |
| <b>C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE"</b>               | <b>26 135 757</b>   | <b>9 738 376</b>  | <b>- 16 397 381</b> | <b>2 241 281</b>  |
| Variation fonds roulement net global                 |                     |                   |                     |                   |
| <b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b> |                     |                   | <b>64 165 917</b>   | <b>68 585 487</b> |

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

En €

| NATURE DES INDICATIONS  | 2017       | 2016       | 2015       | 2014       | 2013       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <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'actions 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            | 60 132 025 | 11 044 771 | 20 265 100 | 6 206 210  | 3 280 445  |
| c) Résultat Exceptionnel  | 4 687 121  | 0          | 0          | 0          | 0          |
| d) Impôts sur les bénéfices                                       | -          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| e) Résultat après impôts, amortissements et provisions            | 64 819 146 | 11 044 771 | 20 265 100 | 6 206 210  | 3 280 445  |
| f) Montant des bénéfices distribués                               | 8 032 175  | 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 | 20,17      | 3,44       | 6,31       | 1,93       | 1,02       |
| b) Résultat après impôts, amortissements et provisions            | 20,17      | 3,44       | 6,31       | 1,93       | 1,02       |
| c) Dividende versé à chaque action                                | 2,50       | 5,00       | -          | 0,80       | -          |

|      |                                |
|------|--------------------------------|
| -    | TOTAL                          |
|      | N/A                            |
| 2017 | DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR |

|         |  |
|---------|--|
| 352 929 | TOTAL  |
| 0       | 44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices<br>- Management fees - CBR<br>- Honoraires Conseil fiscal USA - Deloitte<br>- Honoraires Conseil fiscal - TAJ<br>- Honoraires CAC - Cabinet Mazars<br>40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES" |
| 180 000 |  |
| 154 257 |  |
| 6 000   |  |
| 12 672  |  |
| 352 929 |  |
| 2017    | DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR   |

|      |                                      |
|------|--------------------------------------|
| -    | TOTAL                                |
|      | N/A                                  |
| 2017 | DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION |

## Balance Générale Convertie en Euro

0,00

| N° Compte                             | Libellé   | 2016                   | 2017                   |
|---------------------------------------|---|------------------------|------------------------|
| 10100000                              | Capital Souscription Appelé.....                | -32 128 700,00         | -32 128 700,00         |
| 10410000                              | Prime d'Emission.....                           | -69 375 000,00         | -69 375 000,00         |
| 10610000                              | Réserve Légale.....                             | -3 212 870,00          | -3 212 870,00          |
| 11000000                              | Report À Nouveau Crédeur.....                   | -9 557 636,55          | -12 570 232,41         |
| 12000000                              | Bénéfice De L'exercice.....                     | 0,00                   | 0,00                   |
|                                       | Parte De L'Exercice.....                        | 0,00                   | 0,00                   |
| 16100000                              | Emprunts Obligataires Converti.....             | 0,00                   | 0,00                   |
| 16881000                              | Ice Emprunts Obligataire.....                   | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Total Classe 1</b>                 |   | <b>-114 274 206,55</b> | <b>-117 286 802,41</b> |
| 2730000000                            | Titre Immob. De l'activité de portefeuille..... | 306 669 103,15         | 424 162 291,02         |
| 2750000000                            | Depots cautionnements versés.....               | 12 500 000,00          | 18 800 000,00          |
| 2910000000                            | Provisions PDD.....                             | 0,00                   | -2 840 298,85          |
| <b>Total Classe 2</b>                 |   | <b>319 169 103,15</b>  | <b>440 121 992,17</b>  |
| <b>Total Classe 3</b>                 |   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            |
| 4011000000                            | GI Fourm Bs.....                                | 0,00                   | 0,00                   |
| 4081000000                            | GI Fourm Bs Fnp.....                            | -260 604,06            | -352 929,06            |
| 4386000000                            | 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.....             | -244 050 000,00        | -304 050 000,00        |
| 4552000000                            | C/c Facluration Eulia Gie Frai.....             | 0,00                   | 0,00                   |
| 4570010000                            | Associé Cnp Dividendes À Payer.....             | 0,00                   | 0,00                   |
| 4670010000                            | Autres Cptes Débiteurs Ou Créd.....             | -3 765 153,10          | -4 427 021,30          |
| 4721000000                            | Cpte Attente a Regulariser.....                 | 0,00                   | 0,00                   |
| 4730000000                            | Position de change.....                         | -1 923 677,87          | -309 334,65            |
| 4768000000                            | Position Couverture de Change.....              | 37 826 132,41          | 16 402 683,81          |
| 4881000000                            | Ecart de conversion.....                        | 0,00                   | 0,00                   |
| <b>Total Classe 4</b>                 |   | <b>-212 173 302,62</b> | <b>-292 736 601,20</b> |
| 5081100000                            | Opcvm.....                                      | 14 885 959,23          | 5 147 583,10           |
| 5121812976                            | Banque CACEIS.....                              | 3 437 324,97           | 29 573 082,15          |
| 5900000000                            | Provision Dépréciation VMP.....                 | -107,32                | -107,32                |
| <b>Total Classe 5</b>                 |   | <b>18 323 176,88</b>   | <b>34 720 557,93</b>   |
| <b>I - Total Comptes de Bilan</b>     |   | <b>11 044 770,86</b>   | <b>64 819 146,49</b>   |
| 6226060000                            | Honoraires contentieux Avocats.....             | 229 542,15             | 189 551,96             |
| 6225000000                            | Rémunérations de gestion.....                   | 354 297,54             | 400 594,12             |
| 6227000000                            | Frais D'actes Et Contentieux.....               | 50,00                  | 0,00                   |
| 6227200000                            | Honoraires Commiss Aux Comptes.....             |                        |                        |
| 6227400000                            | Honoraires Assist Juridique.....                | 0,00                   | 0,00                   |
| 6231000000                            | Annonces Et Insertions.....                     |                        |                        |
| 6270000000                            | Frais Bancaires.....                            | 775,74                 | 1 782,62               |
| 6350000000                            | Impots Taxes (Adm des Impots).....              | 0,00                   | 102 134,00             |
| 6370000000                            | Impots Taxes (Autres Organism).....             |                        | 116 331,78             |
| 6378000000                            | Autres contributions et taxes.....              | 104 898,00             | 76,00                  |
| 6580000000                            | Charges De Gestion Courante.....                | 0,00                   | 0,00                   |
| 6611000000                            | Intérêts sur emprunts.....                      |                        | 4 564 874,46           |
| 6615000000                            | Intérêts Débiteurs.....                         | 3 790 563,01           | -100 688,58            |
| 6651000000                            | Perte de change.....                            | 0,00                   | 0,00                   |
| 6657000000                            | Perte change sur rmbt.....                      | 0,00                   | 51 299,32              |
| 6671000000                            | Charges nettes cess Valeur Mob.....             | 5 492,97               | 30 435,09              |
| 6680000000                            | Autres Charges Financieres.....                 | 0,00                   | 0,00                   |
| 6860000000                            | Dotation Provision Charges Financières.....     | 107,32                 | 2 841 156,24           |
| 6726570000                            | Autres charg fin. s/ ex. ants.....              | 0,00                   | 1 431 994,76           |
| <b>Total Classe 6</b>                 |   | <b>4 485 726,73</b>    | <b>9 629 541,77</b>    |
| 75800000                              | Produits De Gestion Courante.....               | -99 328,83             | -10 143,50             |
| 76110000                              | Revenus Titres Participations.....              | -12 465 480,97         | -63 201 401,61         |
| 76380000                              | Revenus Creances Diverses.....                  | 0,00                   | 0,00                   |
| 76700000                              | Profit de remboursement des TIAP.....           | 0,00                   | 0,00                   |
| 76570000                              | Profit Change S/ rmbt titres.....               | -2 965 414,71          | -5 118 026,98          |
| 76710000                              | Produits S/Cession De Vm Ct.....                | -273,08                | 0,00                   |
| 78600000                              | Reprises Provision Charge financière.....       | 0,00                   | 0,00                   |
| 77211000                              | Revenus s/ ex. antérieurs.....                  | 0,00                   | -5 502 526,47          |
| 77265700                              | Autres prod fin. s/ ex. ants.....               | 0,00                   | -616 589,70            |
| <b>Total Classe 7</b>                 |   | <b>-15 530 497,59</b>  | <b>-74 448 688,26</b>  |
| <b>Total Classe 9</b>                 |   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            |
| <b>II - Total Comptes de Résultat</b> |   | <b>-11 044 770,86</b>  | <b>-64 819 146,49</b>  |
| <b>III - Total Classe 8</b>           |   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            |
| <b>I + II + III Total Général</b>     |   | <b>0,00</b>            | <b>0,00</b>            |



**270 INVESTMENTS**  
**Société par Actions Simplifiée au capital de 32 128 700 €**  
**Siège social : 4 Place Raoul Dautry**  
**75015 Paris**  
**487 741 373 R.C.S. PARIS**

**ASSEMBLEE DU 29 juin 2018**

L'an deux mille dix-huit,  
Le 29 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.

Etaients 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 31/12/2017 (bilan, compte de résultat et annexes),
- le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels clos le 31/12/2017,
- 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 2017,*
- *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,*
- *Démission de Mme la Directrice Générale,*
- *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 2017 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,

L'exercice social clos le 31 décembre 2017, d'une durée de 12 mois, se traduit par un bénéfice de 64 819 146,49 euros.

Le total des produits financiers de l'exercice s'élève à 68 420 117,17 euros contre 15 431 168,76 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des charges financières de l'exercice s'élève à 7 487 765,11 euros contre 3 796 163,30 euros lors de l'exercice 2016.

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**

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.

La réserve légale est donc maintenue pour un montant de 3 212 870,00 € pour l'exercice 2017.

A cette fin et sur proposition du Président, le bénéfice de l'exercice 2017 sera porté en totalité au bénéfice distribuable :

### **Bénéfice distribuable :**

|   |                 |
|---|-----------------|
| Report à nouveau 2017                             | 12 570 232,41 € |
| Résultat de l'exercice                            | 64 819 146,49 € |
| Affectation à la Réserve Légale                   | 0,00 €          |
|   | -----           |
| Bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2017 | 77 389 378,90 € |

### **Affectation du résultat distribuable**

|                   |                 |
|-------------------|-----------------|
| Dividende proposé | 38 554 440,00 € |
| Report à nouveau  | 38 834 938 ,90€ |

### **Après affectation :**

Les comptes suivants présenteront les soldes de :

|                        |                 |
|------------------------|-----------------|
| Réserve légale         | 3 212 870,00 €  |
| Report à nouveau       | 51 405 171,31 € |
| Dividende à distribuer | 38 554 440,00 € |

## **TROISIEME RESOLUTION**

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, le Président rappelle qu'en 2012 et 2014 aucune distribution de dividendes n'a été effectuée.

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

| Exercice | Date de distribution | Montant de la distribution |
|----------|----------------------|----------------------------|
| 2016     | 2017                 | 8 032 175,00 €             |
| 2015     | 2016                 | 16 064 350,00 €            |
| 2014     | néant                | néant                      |
| 2013     | 2014                 | 2 570 296,00 €             |
| 2012     | 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 2017 pour un total de 60 millions d'euros :

- 20 M€ le 9/03/2017,
- 20 M€ le 20/10/2017,
- 20 M€ le 19/12/2017.

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

#### **HUITIEME RESOLUTION**

L'associée unique, prend acte de la démission de Mme la Directrice Générale par courrier du 23 avril 2018.

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

#### **NEUVIEME RESOLUTION**

L'associée unique a décidé de ne pas remplacer Mme Hélène FALCHIER en sa qualité de Directrice Générale.

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

## **DIXIEME RESOLUTION**

L'associée unique prend acte que Mme FALCHIER Hélène ne fera pas l'objet d'un remplacement.

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

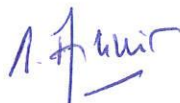
## **ONZIEME RESOLUTION**

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.

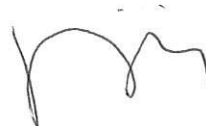
**Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.**

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**

## **270 Investments**

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

**Exercice clos le 31 décembre 2017**

## **MAZARS**

61, RUE HENRI REGNAULT - 92075 PARIS LA DÉFENSE CEDEX  
TÉL. : +33 (0)1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0)1 49 97 60 01

SOCIÉTÉ ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES À DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE  
CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE 784 824 153 - SIÈGE SOCIAL : 61, RUE HENRI REGNAULT - 92400 COURBEVOIE

# **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 2017**

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

A l'associée unique,

### Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société 270 Investments relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

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.

### 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 du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

#### Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

### **Justification des appréciations**

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R. 823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations auxquelles nous avons procédé ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant.

### **Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés à l'associé unique**

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

### **Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels**

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 autres documents adressés à l'associé unique sur la situation financière et les comptes annuels.

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

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels 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 annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, 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 annuels ont été arrêtés par le Président.

### **Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels**

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels 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 annuels 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 des informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

**270**  
**INVESTMENTS**

*Comptes Annuels*  
*Exercice clos le*  
*31 décembre 2017*

- 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 annuels 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 annuels et évalue si les comptes annuels reflètent des opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

*Fait à Courbevoie, le 28 juin 2018*

Le Commissaire aux comptes

**M A Z A R S**

---



---

OLIVIER LECLERC

# **SAS 270 Investments**

**4, Place Raoul Dautry  
75015 PARIS**

**\*\*\***

**Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2017**

**SOMMAIRE**

|                         |             |
|-------------------------|-------------|
| I - BILAN               | Page 4      |
| II - COMPTE DE RESULTAT | Page 6      |
| III - ANNEXES           | Page 7 à 18 |

**I - BILAN**

# SAS 270 Investments

## BILAN AU 31 12 2017

ACTIF (En €)

PASSIF (En €)

| POSTES                            | COMPTES N      |              | NET N-1        | POSTES   | COMPTES N      |                |
|-----------------------------------|----------------|--------------|----------------|--|----------------|----------------|
|                                   | BRUT           | AMORT & PROV |                |  | NET N          |                |
| Immobilisations incorporelles     | 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           | Réserve légale   | 3 212 870.00   | 3 212 870.00   |
| Immobilisations financières       | 424 162 291.02 | 2 840 298.85 | 306 869 103.15 | Report à nouveau                                       | 12 570 232.41  | 9 557 636.55   |
| - T.I.A.P.                        | 18 800 000.00  |              | 12 500 000.00  | Résultat de l'exercice                                 | 64 819 146.49  | 11 044 770.86  |
| - Dépôts et cautionnements versés |                |              |                | TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)                             | 182 105 948.90 | 125 318 977.41 |
| TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)        | 442 962 291.02 | 2 840 298.85 | 319 169 103.15 |  |                |                |
| Autres créances                   | 16 402 683.81  | 0.00         | 37 826 132.41  | Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit | 0.00           | 0.00           |
| Valeurs mobilières de placement   | 5 147 583.10   | 107.32       | 14 885 851.91  | Dettes fournisseurs & cpts rattachés                   | 352 929.06     | 260 604.06     |
| Disponibilités                    | 29 573 082.15  | 0.00         | 5 147 475.78   | Dettes fiscales & sociales                             | 0.00           | 0.00           |
|                                   |                |              | 3 437 324.97   | Autres dettes  | 308 786 355.95 | 249 738 830.97 |
| TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)        | 51 123 349.06  | 107.32       | 56 149 309.29  | TOTAL DETTES (II)                                      | 309 139 285.01 | 249 999 435.03 |
| Charges constatées d'avance       | 0.00           | 0.00         | 0.00           | Produits constatés d'avance                            | 0.00           | 0.00           |
| TOTAL REGULARISATION (III)        | 0.00           | 0.00         | 0.00           | TOTAL REGULARISATION (III)                             | 0.00           | 0.00           |
| TOTAL ACTIF (I + II+III)          | 494 085 640.08 | 2 840 406.17 | 375 318 412.44 | TOTAL PASSIF (I + II+III)                              | 491 245 233.91 | 375 318 412.44 |

BILAN

***II - COMPTE DE RESULTAT***

COMpte DE RESULTAT AU 31 12 2017

(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     | 591 928.70           | 584 665.43           | - Produits d'exploitations                                      | 10 143.50            | 99 328.83            |
| - Impôts, taxes et versements assimilés | 218 541.78           | 104 898.00           |   |                      |                      |
| - Autres charges d'exploitation         |                      |                      |   |                      |                      |
| <b>TOTAL (I)</b>                        | <b>810 470.48</b>    | <b>689 563.43</b>    | <b>TOTAL (I)</b>  | <b>10 143.50</b>     | <b>99 328.83</b>     |
| <b>CHARGES FINANCIERES :</b>            |                      |                      | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>                                      |                      |                      |
| - Intérêts et charges assimilés         | 4 564 874.46         | 3 790 563.01         | - D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé | 63 201 401.61        | 12 465 480.97        |
| - Autres charges financières diverses   | 31 292.48            | 5 492.97             | - Autres intérêts et produits financiers                        | 100 688.58           | 273.08               |
| - Provision Dépréciation                |                      |                      | - Produits sur remboursement TIAP                               |                      |                      |
| * Immobilisations financières           | 2 840 298.85         | 107.32               | - Reprise provision pour charges financières                    | 5 118 026.98         | 2 965 414.71         |
| * Valeurs mobilières de placement       | 51 299.32            |                      | - Profit de change sur remboursement                            |                      |                      |
| - Perte de change                       | 7 487 765.11         | 3 796 163.30         |   |                      |                      |
| <b>TOTAL (II)</b>                       | <b>14 311 994.76</b> | <b>3 796 163.30</b>  | <b>TOTAL (II)</b>   | <b>68 420 117.17</b> | <b>15 431 168.76</b> |
| <b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b>        |                      |                      | <b>PRODUITS EXCEPTIONNELS :</b>                                 |                      |                      |
| <b>NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT</b>       |                      |                      |   |                      |                      |
| <b>TOTAL (III)</b>                      | <b>1 431 994.76</b>  |                      | <b>TOTAL (III)</b>  | <b>6 119 116.17</b>  |                      |
| <b>TOTAL DES CHARGES (I+II+III)</b>     | <b>9 730 230.35</b>  | <b>4 485 726.73</b>  | <b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>                            | <b>74 549 376.84</b> | <b>15 530 497.59</b> |
| <b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>          |                      |                      | <b>RESULTAT = PERTE</b>   |                      |                      |
| <b>RESULTAT = BENEFICE</b>              | <b>64 819 146.49</b> | <b>11 044 770.86</b> | <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>74 549 376.84</b> | <b>15 530 497.59</b> |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                    | <b>74 549 376.84</b> | <b>15 530 497.59</b> |   |                      |                      |

RESULTAT

## **III - ANNEXES**

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2017 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 2017, un total de 491 245 233,91 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 64 819 146,49 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**

La série la plus récente, mise en place en 2016, CNP-CPE 270 2016-2019, dont la période d'investissements court de 2016 à 2019 produit des effets contrastés. En effet, étant encore dans cette période, la valeur de la série a tendance à baisser avant de repartir à la hausse (effet de la courbe en J). Par ailleurs, les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 53% et de 42%. Cette répartition ne se retrouve pas dans la constitution du résultat avec € 43,4M pour la série CNP-CPE 270 L.P.'s et € 19,8 M pour la série CNP-CPE 270 2011-2014.

Les produits financiers, constitués en 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 au 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 Edmond de Rothschild, a montré son efficacité tout au long de l'exercice.

Enfin, un résultat exceptionnel a dû être constaté sur l'exercice 2017 du fait d'un défaut d'information sur des flux de cash reçu des séries en 2016. Le résultat en cause, € 4,7M, a dû être constaté sur 2017.

## **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 réalisés au cours de l'exercice seront comptabilisés 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 1,67% utilisé pour 2017.

## 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 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 sérieses 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 constitué 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€ 29,57 au 31 décembre 2017. 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.

## SAS 270 Investments

### NOTE 3 - LE CAPITAL SOCIAL

#### A - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL :

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

#### B - VARIATION DES FONDS PROPRES:

| LIBELLES                      | 2016                  | Résultat (N-1) | Affectation | 2017                  |
|-------------------------------|-----------------------|----------------|-------------|-----------------------|
| <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              | 3 212 870.00          |                |             | 3 212 870.00          |
| <b>Report à Nouveau (1)</b>   |                       |                |             |                       |
| - Report à Nouveau N - 1      | 9 557 636.55          | -9 557 636.55  |             | 0.00                  |
| - Report à Nouveau N          | 0.00                  | 12 570 232.41  |             | 12 570 232.41         |
| <b>Résultat</b>               |                       |                |             |                       |
| - Résultat 2016 (1)           | 11 044 770.86         | -11 044 770.86 |             | 0.00                  |
| - Résultat 2017               |                       |                |             | 0.00                  |
| <b>Dividendes à payer (1)</b> | 0.00                  | 8 032 175.00   |             | 8 032 175.00          |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>125 318 977.41</b> | <b>0.00</b>    | <b>0.00</b> | <b>117 286 802.41</b> |

(1) Décision d'affectation du résultat 2016 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2017

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

Les immobilisations financières sont constituées 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 €)                    | Ouverture             | Mouvements de l'année |                      | Clôture               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                           |                       | Entrées               | Sorties              |                       |
| CNP - CPE 270 (Evergreen) | 135 356 749.54        | 68 017 671.81         | 26 187 079.07        | 177 187 342.28        |
| CNP - CPE 270 (2011-2014) | 162 914 239.17        | 82 695 851.47         | 21 698 504.28        | 223 911 586.36        |
| CNP - CPE 270 (2016-2019) | 8 398 114.46          | 17 264 994.63         | 2 599 746.71         | 23 063 362.38         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>306 669 103.17</b> | <b>167 978 517.91</b> | <b>50 485 330.06</b> | <b>424 162 291.02</b> |

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

| (En USD)                  | Ouverture             | Mouvements de l'année |                      | Clôture               |
|---------------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|
|                           |                       | Entrées               | Sorties              |                       |
| CNP - CPE 270 (Evergreen) | 177 766 382.65        | 79 672 896.32         | 34 391 884.74        | 223 047 394.23        |
| CNP - CPE 270 (2011-2014) | 193 446 519.39        | 94 204 412.68         | 25 765 090.59        | 261 885 841.48        |
| CNP - CPE 270 (2016-2019) | 9 221 000.00          | 19 948 623.57         | 2 951 198.17         | 26 218 425.40         |
| <b>TOTAL</b>              | <b>380 433 902.04</b> | <b>193 825 932.57</b> | <b>63 108 173.50</b> | <b>511 151 661.11</b> |

|   |               |               |
|---|---------------|---------------|
|   | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |
| <b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 déc</b> | <b>1.2051</b> | <b>1.2405</b> |
| CNP - CPE 270 (Evergreen)                             | <b>1.2588</b> | <b>1.3133</b> |
| CNP - CPE 270 (2011-2014)                             | <b>1.1696</b> | <b>1.1874</b> |
| CNP - CPE 270 (2016-2019)                             | <b>1.1368</b> | <b>1.0980</b> |

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

| (En €)          | 2016                  |                       |                        | 2017                  |                       |                        |
|-----------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|-----------------------|------------------------|
|                 | Valeur brute          | V.N.C.                | Valeur de recouvrement | Valeur brute          | V.N.C.                | Valeur de recouvrement |
| T.I.A.P.        | 306 669 103.17        | 306 669 103.17        | 419 148 315.86         | 424 162 291.02        | 421 321 992.17        | 466 673 913.41         |
| CPE 270 (E.V.)  | 135 356 749.54        | 135 356 749.54        | 210 960 186.44         | 177 187 342.28        | 177 187 342.28        | 208 988 678.00         |
| CPE 270 (11-14) | 162 914 239.17        | 162 914 239.17        | 199 672 846.78         | 223 911 586.36        | 223 911 586.36        | 237 462 171.91         |
| CPE 270 (16-19) | 8 398 114.46          | 8 398 114.46          | 8 515 282.64           | 23 063 362.38         | 20 223 063.53         | 20 223 063.50          |
| <b>TOTAL</b>    | <b>306 669 103.17</b> | <b>306 669 103.17</b> | <b>419 148 315.86</b>  | <b>424 162 291.02</b> | <b>421 321 992.17</b> | <b>466 673 913.41</b>  |

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

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

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

En €

| CREANCES (En €)     | MONTANT<br>BRUT   | DEGRE LIQUIDITE &<br>EXIGIBILITE |          |
|---------------------|-------------------|----------------------------------|----------|
|                     |                   | - 1 AN                           | + 1 AN   |
| Autres créances (1) | 16 402 684        | 16 402 684                       | -        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>16 402 684</b> | <b>16 402 684</b>                | <b>-</b> |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 16 402 684

En €

| DETTES (En €)                             | MONTANT<br>BRUT    | DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE |          |          |
|---|--------------------|-------------------------------|----------|----------|
|   |                    | - 1 AN                        | + 1 AN   | + 5 ANS  |
| Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1) | 352 929            | 352 929                       | -        |          |
| Dettes fiscales & sociales                | -                  | -                             |          |          |
| Autres dettes (2)                         | 308 786 356        | 308 786 356                   |          |          |
| <b>TOTAL</b>                              | <b>309 139 285</b> | <b>309 139 285</b>            | <b>-</b> | <b>-</b> |

|                                      |         |
|--------------------------------------|---------|
| (1) Provision Honoraires MAZARS 2017 | 12 672  |
| Provision Conseil fiscal TAJ 2017    | 6 000   |
| Provision CBR 2017 (2 trimestres)    | 180 000 |
| Provision PWC USA                    | 154 257 |

|                                   |             |
|-----------------------------------|-------------|
| (2) Compte courant CNP Assurances | 304 050 000 |
| Intérêts courus CNP Assurances    | 4 427 021   |
| Position de change                | 309 335     |

**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)                   | 16 402 684 |
| <b>TOTAL</b>                          | 16 402 684 |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

|                                    |            |
|------------------------------------|------------|
| - Position de couverture de change | 16 402 684 |
|------------------------------------|------------|

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

| DETTES                                       | MONTANTS |
|--|----------|
| Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1) | 352 929  |
| Dettes fiscales et sociales                  | -        |
| <b>TOTAL</b>                                 | 352 929  |

(1) Ce poste se décompose comme suit:

|                                   |         |
|-----------------------------------|---------|
| Provision Honoraires MAZARS 2017  | 12 672  |
| Provision Conseil fiscal TAJ 2017 | 6 000   |
| Provision CBR 2017                | 180 000 |
| Provision PWC USA                 | 154 257 |

**SAS 270 Investments**

**NOTE 10 - COMPTE DE RESULTAT**

a. Soldes intermédiaires de gestion

| PRODUITS (colonne 1)         |            | CHARGES (colonne 2)               |           | SOLDES INTERMEDIAIRES<br>DES EXERCICES<br>(colonne 1 - colonne 2)<br>MARGE COMMERCIALE | 2017       | 2016       |
|------------------------------|------------|-----------------------------------|-----------|--|------------|------------|
| VENTES DE MARCHANDISES       |            | COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES |           |  |            |            |
| Production vendue            | -          | ou destockage de production       | -         |  |            |            |
| Production stockée           | -          |                                   | -         |  |            |            |
| Production immobilisée       | -          |                                   | -         |  |            |            |
| <b>TOTAL</b>                 | -          | <b>TOTAL</b>                      | -         |  |            |            |
| Production de l'exercice     | -          |                                   |           |  |            |            |
| Marge commerciale            | -          |                                   |           |  |            |            |
| <b>TOTAL</b>                 | -          | Consom.exerc.prov.iers            | 591 929   | Valeur ajoutée   | 591 929    | 584 665    |
| Valeur ajoutée               | 591 929    | Impôts,taxes & verst.assim        | 218 542   | Excédent brut  |            |            |
| Subvention d'exploitation    | -          | Charges de personnel              | -         | (ou insuffisance brute)  |            |            |
| <b>TOTAL</b>                 | 591 929    | <b>TOTAL</b>                      | 218 542   | d'exploitation   | 810 470    | 689 563    |
| Excédent brut d'exploitation | -          | ou insuffisance brute exploit     | 810 470   |  |            |            |
| Reprise s/charges & transf   | -          | Dotations amort & prov            | -         |  |            |            |
| Autres produits              | 10 144     | Autres charges                    | -         | Résultat d'exploitation  | 800 327    | 590 235    |
| <b>TOTAL</b>                 | 10 144     | <b>TOTAL</b>                      | 810 470   | (bénéfice ou perte)  | 800 327    | 590 235    |
| Résultat d'exploitation      | -          | ou résultat d'exploitation        | 800 327   |  |            |            |
| Quotes-parts result s/op     | -          | ou quotes-parts result s/op       |           |  |            |            |
| faites en commun             | -          | faites en commun                  |           |  |            |            |
| Produits financiers          | 68 420 117 | Charges financières               | 7 487 765 | Résultat cour.av.impôts  | 60 132 025 | 11 044 771 |
| <b>TOTAL</b>                 | 68 420 117 | <b>TOTAL</b>                      | 8 288 092 | (bénéfice ou perte)  | 60 132 025 | 11 044 771 |
| Produits exceptionnels       | 6 119 116  | Charges exceptionnelles           | 1 431 995 | Résultat excep(bénéfice/perte)   | 4 687 121  |            |
| Résultat courant av.impôts   | 60 132 025 | ou résultat cour.av.impôt         |           |  |            |            |
| Résultat exceptionnel        | 4 687 121  | ou résultat exceptionnel          |           |  |            |            |
|                              |            | Impôts sur les bénéfices          |           |  |            |            |
| <b>TOTAL</b>                 | 64 819 146 | <b>TOTAL</b>                      | -         | Impôts sur les bénéfices   | 0          | 0          |
| Produits cession élém.aktif  | -          | Valeur compt.éléments cédés       | -         | Résultat de l'exercice   | 64 819 146 | 11 044 771 |
|                              |            |                                   |           | + -values s/cess.élémt.aktif   |            |            |

En €

**SAS 270 Investments**

## b - Résultat courant

| En €                  |               |
|-----------------------|---------------|
| POSTES                | MONTANT       |
| Résultat courant      | 60 132 025.08 |
| Résultat exceptionnel | 4 687 121.41  |
| TOTAL                 | 64 819 146.49 |

**NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS**

a - Capacité d'autofinancement

En €

|  | 2017              | 2016              |
|--|-------------------|-------------------|
| Excédent brut d'exploitation                               | 810 470           | 689 563           |
| Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges | -                 | -                 |
| Autres produits d'exploitation                             | 10 144            | 99 329            |
| Autres charges d'exploitation                              | -                 | -                 |
| Produits financiers (hors reprise de provisions)           | 68 420 117        | 15 431 169        |
| Charges financières (hors dotation aux provisions)         | 7 487 765         | 3 796 163         |
| Produits exceptionnels                                     | 6 119 116         | -                 |
| Charges exceptionnelles                                    | 1 431 995         | -                 |
| Impôts sur les bénéfices                                   | -                 | -                 |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>            | <b>64 819 146</b> | <b>11 044 771</b> |
|  | 2017              | 2016              |
| 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                                     | 64 819 146        | 11 044 771        |
| <b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>            | <b>64 819 146</b> | <b>11 044 771</b> |

b - Tableau de financement

En €

| Calcul de variation fonds de roulement net global       | Exercice 2017       | Exercice 2016       |
|---|---------------------|---------------------|
| Ressources durables :                                   |                     |                     |
| Capacité d'autofinancement de l'exercice                | 64 819 146          | 11 044 771          |
| Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé | -                   | -                   |
| Augmentation du capital                                 | -                   | -                   |
| Augmentation de dettes financières                      |                     |                     |
| <b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>                         | <b>64 819 146</b>   | <b>11 044 771</b>   |
| Emplois stables :                                       |                     |                     |
| Distributions mises en paiement au cours de l'exercice  | 8 032 175           | 16 064 350          |
| Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé           | 120 952 889         | 63 565 908          |
| Remboursement de dettes financières                     | -                   | -                   |
| <b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>                           | <b>128 985 064</b>  | <b>79 630 258</b>   |
| Variation du fonds de roulement net global :            |                     |                     |
| <b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>     | <b>- 64 165 918</b> | <b>- 68 585 487</b> |

| Utilisat. variation fonds de roulement net global    | Exercice 2017       |                   |                     | Exercice 2016     |
|--|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|
|  | Besoins (1)         | Dégaît (2)        | Solde (2-1)         | Solde (2-1)       |
| Variations "Exploitation"                            |                     |                   |                     |                   |
| "Variation des actifs d'exploitation"                |                     |                   |                     |                   |
| Stocks et encours                                    | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Avances et acomptes versés sur commandes             | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Créances clients, comptes rattachés et autres        | - 21 423 449        | -                 | 21 423 449          | - 14 472 784      |
| "Variation des dettes d'exploitation"                |                     |                   |                     |                   |
| Dettes fourniss, cptes rattachés et autres           | -                   | 59 139 850        | 59 139 850          | 80 816 990        |
| Avances et acomptes reçus sur prestations            | -                   | -                 | -                   | -                 |
| <b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>            | <b>- 21 423 449</b> | <b>59 139 850</b> | <b>80 563 299</b>   | <b>66 344 206</b> |
| Variations "hors exploitation"                       |                     |                   |                     |                   |
| Variation des autres débiteurs                       | -                   | -                 | -                   | -                 |
| Variation des autres créditeurs                      | -                   | -                 | -                   | -                 |
| <b>B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"</b>       | <b>-</b>            | <b>-</b>          | <b>-</b>            | <b>-</b>          |
| Variations "trésorerie"                              |                     |                   |                     |                   |
| Variation des disponibilités                         | 26 135 757          | 9 738 376         | - 9 738 376         | 26 135 757        |
| <b>C - VARIATION NETTE TRESORERIE"</b>               | <b>26 135 757</b>   | <b>9 738 376</b>  | <b>- 16 397 381</b> |                   |
| Variation fonds roulement net global                 |                     |                   |                     |                   |
| <b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b> |                     |                   | <b>64 165 917</b>   | <b>68 585 487</b> |

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

En €

| NATURE DES INDICATIONS  | 2017       | 2016       | 2015       | 2014       | 2013       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|
| <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'actions 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            | 60 132 025 | 11 044 771 | 20 265 100 | 6 206 210  | 3 280 445  |
| c) Résultat Exceptionnel  | 4 687 121  | 0          | 0          | 0          | 0          |
| d) Impôts sur les bénéfices                                       | -          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| e) Résultat après impôts, amortissements et provisions            | 64 819 146 | 11 044 771 | 20 265 100 | 6 206 210  | 3 280 445  |
| f) Montant des bénéfices distribués                               | 8 032 175  | 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 | 20.17      | 3.44       | 6.31       | 1.93       | 1.02       |
| b) Résultat après impôts, amortissements et provisions            | 20.17      | 3.44       | 6.31       | 1.93       | 1.02       |
| c) Dividende versé à chaque action                                | 2.50       | 5.00       | -          | -          | -          |

**SAS 270 Investments**

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2017 (EN EUROS)

| DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION | 2017 |
|--------------------------------------|------|
| N / A                                |      |
| TOTAL                                | -    |

| DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR | 2017    |
|--|---------|
| 40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"  | 352 929 |
| - Honoraires CAC - Cabinet Mazars            | 12 672  |
| - Honoraires Conseil fiscal - TAJ            | 6 000   |
| - Honoraires Conseil fiscal USA - Deloitte   | 154 257 |
| - Management fees - CBR                      | 180 000 |
| 44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices   | 0       |
| TOTAL  | 352 929 |

| DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR | 2017 |
|--------------------------------|------|
| N/A                            |      |
| TOTAL                          | -    |