

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 05/07/2019 sous le numéro de dépôt 54979



20190549792018

DATE DEPOT : 05/07/2019

N° DE DEPOT : 54979

N° GESTION : 2005B23199

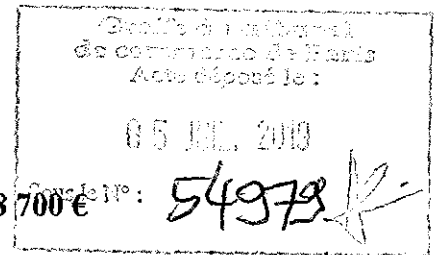
N° SIREN : 487741373

DENOMINATION : 270 INVESTMENTS

ADRESSE : 4 place Raoul Dautry 75015 Paris

MILLESIME : 2018

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 14 juin 2019

L'an deux mille dix-neuf,
Le 14 juin,
Au 4 place Raoul Dautry 75015 PARIS,
A 16 heures,

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

Etaient présents :

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

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

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

- les statuts,
- le rapport de gestion du président,
- les comptes annuels de l'exercice clos le 31/12/2018 (bilan, compte de résultat et annexes),
- le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels clos le 31/12/2018,
- 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 :

DEUXIEME RESOLUTION

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

A cette fin et sur proposition du Président, le bénéfice de l'exercice 2018 sera porté en totalité au bénéfice distribuable :

Report à nouveau 2018	38 834 938,90 €
Résultat de l'exercice	47 983 706,51 €
Affectation à la Réserve Légale	0,00 €

Bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2018	86 818 645,41 €

Affectation du résultat distribuable

Dividende proposé	35 341 570,00 €
Report à nouveau	51 477 075,41 €

Après affectation :

Les comptes suivants présenteront les soldes de :

Réserve légale	3 212 870,00 €
Report à nouveau	90 312 014,31 €
Dividende à distribuer	35 341 570,00 €

Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.

TROISIEME RESOLUTION

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
2017	2018	38 554 440,00
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.

ORDRE DU JOUR

- *Lecture du rapport de gestion établi par le Président,*
- *Approbation des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018,*
- *Quitus au Président,*
- *Affectation des résultats,*
- *Distribution des dividendes,*
- *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 2018 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,

Le bilan de l'exercice clos le 31 décembre 2018 fait apparaître un bénéfice d'un montant de 47 983 706,51 euros contre un bénéfice de 64 819 146,49 euros en 2017.

Les capitaux propres de la société, au 31 décembre 2018, s'élèvent à un montant de 191 535 215,41 euros pour un capital social de 32 128 700 euros tel qu'il apparaît à la clôture de l'exercice écoulé.

Le total des produits financiers de l'exercice s'élève à 55 460 223,51 euros contre 68 420 117,17 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des charges financières de l'exercice s'élève à 5 120 351,73 euros contre 7 487 765,11 euros lors de l'exercice 2017.

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.

QUATRIEME RESOLUTION

Des avances en compte courant ont été faites durant l'année 2018 pour un total de 80 millions d'euros :

- 50 M€ le 19/07/2018,
- 20 M€ le 18/12/2018,
- 10 M€ le 21/12/2018.

Cette résolution est adoptée par l'associée CNP ASSURANCES.

CINQUIEME 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.

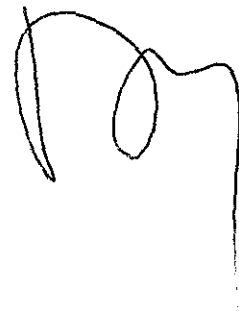
L'ordre du jour étant épuisé, le Président déclare la séance levée.

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

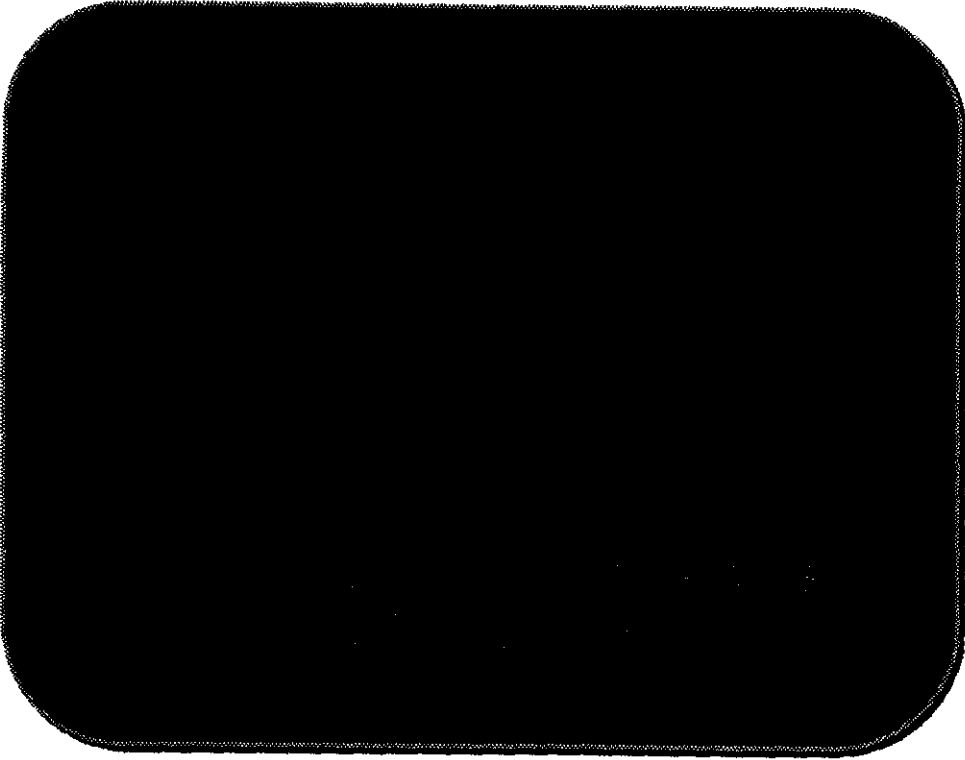


Pour la CNP Assurances
M. LISSOWSKI



CONFIRMÉ
CONFORMÉ

M. ASSOUS-LEGRAND
AVOCAT AU BARREAU DE PARIS
Docteur en Droit
33, Rue du Ct Mouchotte
75014 PARIS
Tél : 01 43 35 43 95 - Fax : 01 40 47 03 60



DAAD L/U Investments

BILAN AU 31 12 2018

ACTIF (En €)

PASSIF (En €)

POSTES	COMPTES N		NET N-1	POSTES	COMPTES	
	BRUT	AMORT & PROV			NET N	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 - T.I.A.P.	487 151 984,70	0,00	487 151 984,70	Report à nouveau	38 834 938,90	12 570 232,41
- Dépôts et cautionnements versés	21 100 000,00	0,00	21 100 000,00	Résultat de l'exercice	47 983 706,51	64 819 146,41
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	508 251 984,70	0,00	508 251 984,70	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	191 535 215,41	182 105 948,91
Autres créances	38 102 879,53	0,00	38 102 879,53	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Valeurs mobilières de placement	1 497 075,30	710,16	1 496 365,14	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	267 451,90	352 929,01
Disponibilités	34 860 623,36	0,00	34 860 623,36	Dettes fiscales & sociales	0,00	0,00
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	74 460 578,19	710,16	74 459 868,03	Autres dettes	390 909 185,42	308 786 355,91
Charges constatées d'avance	0,00	0,00	0,00	TOTAL DETTES (II)	391 176 637,32	309 139 285,01
TOTAL REGULARISATION (III)	0,00	0,00	0,00	Produits constatés d'avance	0,00	0,00
TOTAL ACTIF (I + II+III)	582 712 562,89	710,16	582 711 852,73	TOTAL REGULARISATION (III)	0,00	0,00
				TOTAL PASSIF (I + II+III)	582 711 852,73	491 245 233,91

BILAN

COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2018

(En €)

POSTES DE CHARGES	Montants N	Montants N - 1	POSTES DE PRODUITS	Montants N	Montants N - 1
CHARGES D'EXPLOITATION :			PRODUITS D'EXPLOITATION		
- Autres achats et charges externes	549 228,20	591 928,70	- Produits d'exploitations	428 894,11	10 143,50
- Impôts, taxes et versements assimilés	1 545 367,18	218 541,78			
- Autres charges d'exploitation					
TOTAL (I)	2 094 595,38	810 470,48	TOTAL (I)	428 894,11	10 143,50
CHARGES FINANCIERES :			PRODUITS FINANCIERS		
- Intérêts et charges assimilés	4 819 515,82	4 564 874,46	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	50 077 312,09	63 201 401,61
- Autres charges financières diverses	50 978,03	31 292,48	- Autres intérêts et produits financiers	57 927,52	100 688,58
- Provision Dépréciation			- Produits sur remboursement TIAP		
* Immobilisations financières	602,84	2 840 298,85	- Reprise provision pour charges financières	2 840 298,85	5 118 026,98
* Valeurs mobilières de placement			- Profit de change sur remboursement	2 484 685,05	
- Perte de change	249 255,04	51 299,32			
TOTAL (II)	5 120 351,73	7 487 765,11	TOTAL (II)	55 460 223,51	68 420 117,17
CHARGES EXCEPTIONNELLES :			PRODUITS EXCEPTIONNELS :		
NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT					
TOTAL (III)		1 431 994,76	TOTAL (III)	6 119 116,17	
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	7 214 947,11	9 730 230,35	TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)	55 889 117,62	74 549 376,84
IMPOT SUR LES BENEFICES	690 464,00				
RESULTAT = BENEFICE	47 983 706,51	64 819 146,49	RESULTAT = PERTE		
TOTAL GENERAL	55 889 117,62	74 549 376,84	TOTAL GENERAL	55 889 117,62	74 549 376,84

RESULTAT

[REDACTED]

[REDACTED]

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2018 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 2018, un total de 582 711 853 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 47 983 706,51 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'auto-financement
- b. Tableau de financement

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

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 51% et de 38%.

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.

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 1,47% utilisé pour 2018.



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

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

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

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

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

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

COMPTES BANCAIRES: Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de M€ 34,86 au 31 décembre 2018. Les fonctionnements des comptes financier et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

INTEGRATION FISCALE: Un avenant à la convention d'intégration fiscale du 5 janvier 2006 entre CNP Assurances et SAS 270 Investments a été signé en date du 20 décembre 2018 avec une date d'effet au 01 janvier 2018. Cet avenant prévoit que la société versera à la société mère (CNP Assurances), à titre de contribution au paiement de l'impôt dû par le groupe intégré, le montant d'impôt qu'elle aurait dû verser au Trésor Public si elle n'avait pas été membre du groupe.

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	2017	Résultat (N-1)	Affectation	2018
Capitaux propres	101 503 700,00			101 503 700,00
- Capital social	32 128 700,00			32 128 700,00
- Prime d'émission	69 375 000,00			69 375 000,00
Réserves				
- Réserve légale	3 212 870,00			3 212 870,00
Report à Nouveau (1)				
- Report à Nouveau N - 1	12 570 232,41	-12 570 232,41		0,00
- Report à Nouveau N		38 834 938,90		38 834 938,90
Résultat				
- Résultat 2017 (1)	64 819 146,49	-64 819 146,49		0,00
- Résultat 2018			47 983 706,51	47 983 706,51
Dividendes à payer (1)	0,00	38 554 440,00	-38 554 440,00	0,00
TOTAL	182 105 948,90	0,00	9 429 266,51	191 535 215,41

(1) Décision d'affectation du résultat 2017 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2018

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.

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	177 187 342,28	36 851 033,78	30 089 195,27	183 949 180,79
CNP - CPE 270 (2011-2014)	223 911 586,36	50 003 671,02	25 635 469,49	248 279 787,89
CNP - CPE 270 (2016-2019)	23 063 362,38	38 228 127,60	6 368 473,95	54 923 016,03
TOTAL	424 162 291,02	125 082 832,40	62 093 138,71	487 151 984,71

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)	223 047 394,23	43 082 856,73	37 876 952,80	228 253 298,16
CNP - CPE 270 (2011-2014)	261 885 841,48	58 743 852,65	29 957 653,31	290 672 040,82
CNP - CPE 270 (2016-2019)	26 218 425,40	44 473 500,95	7 255 969,21	63 435 957,14
TOTAL	511 151 661,11	146 300 210,33	75 090 575,32	582 361 296,12

	2018	2017
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 déc	1,1954	1,2051
CNP - CPE 270 (Evergreen)	1,2408	1,2588
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1,1707	1,1696
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1,1550	1,1368

NOTE 4 B - VALORISATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

(En €)	2017			2018		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	424 162 291,02	421 321 992,17	466 673 913,41	487 151 984,71	487 151 984,71	582 339 287
CPE 270 (E.V.)	177 187 342,28	177 187 342,28	208 988 678,00	183 949 180,79	183 949 180,79	235 645 04
CPE 270 (11-14)	223 911 586,36	223 911 586,36	237 462 171,91	248 279 787,89	248 279 787,89	288 280 62
CPE 270 (16-19)	23 063 362,38	20 223 063,53	20 223 063,50	54 923 016,03	54 923 016,03	58 413 62
TOTAL	424 162 291,02	421 321 992,17	466 673 913,41	487 151 984,71	487 151 984,71	582 339 287

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 BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
		- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	38 102 880	38 102 880	-
TOTAL	38 102 880	38 102 880	-

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 38 102 880

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	267 452	267 452	-	
Dettes fiscales & sociales	-	-		
Autres dettes (2)	390 909 185	390 909 185		
TOTAL	391 176 637	391 176 637	-	-

(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	12 672
Provision Conseil fiscal TAJ 2018	6 750
Provision PWC USA	100 000
Provision Denjean	19 030
Provision Rothschild	93 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000

(2) Compte courant CNP Assurances	384 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	4 819 516
Position de change	1 349 206
Intégration fiscale	690 464

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)	38 102 880
TOTAL	38 102 880

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 38 102 880

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	267 452
Dettes fiscales et sociales	-
TOTAL	267 452

(1) Ce poste se décompose comme suit:

(1) Provision Honoraires MAZARS 2018 12 672
Provision Conseil fiscal TAJ 2018 6 750
Provision PWC USA 100 000
Provision Denjean 19 030
Provision Rothschild 93 000
Provision Frais de gestion CNP 36 000

NOTE 10 - COMPTE DE RESULTAT
a. Soldes intermédiaires de gestion

PRODUITS (colonne 1)		CHARGES (colonne 2)		SOLDES INTERMEDIAIRES DES EXERCICES (colonne 1 - colonne 2)		En €
VENTES DE MARCHANDISES		COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES		MARGE COMMERCIALE		
Production vendue	-	ou destockage de production	-	Production de l'exercice	-	
Production stockée	-	TOTAL	-			
Production immobilisée	-					
TOTAL	-					
Production de l'exercice	-					
Marge commerciale	-					
TOTAL	-					
Valeur ajoutée	549 228	Consom.exerc.prov.tiers	549 228	Valeur ajoutée	549 228	591 929
Subvention d'exploitation	-	Impôts,taxes & verst.assim	1 545 367	Excédent brut	-	
TOTAL	549 228	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)	-	
Excédent brut d'exploitation	-	TOTAL	1 545 367	d'exploitation	-	810 470
Reprise s/charges & transf	-	ou insuffisance brute exploit	2 094 595			
Autres produits	428 894	Dotations amort & prov	-			
TOTAL	428 894	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	1 665 701	800 327
Résultat d'exploitation	-	TOTAL	2 094 595	(bénéfice ou perte)	-	800 327
Quotes-parts result s/op	-	ou résultat d'exploitation	1 665 701			
faites en commun	-	ou quotes-parts result s/op	-			
Produits financiers	55 460 224	faites en commun	-	Résultat cour.av.impôts	48 674 171	60 132 025
TOTAL	55 460 224	Charges financières	5 120 352	(bénéfice ou perte)	-	
Produits exceptionnels	-	TOTAL	6 786 053	Résultat except(bénéfice/perte)	48 674 171	4 687 121
Résultat courant av.impôts	48 674 171	Charges exceptionnelles	-			
Résultat exceptionnel	-	ou résultat cour.av.impôt	-			
TOTAL	48 674 171	ou résultat exceptionnel	-	Impôts sur les bénéfices	690 464	690 464
Produits cession élém. actif	-	Impôts sur les bénéfices	690 464	Résultat de l'exercice	47 983 707	64 819 146
	-	TOTAL	690 464	+values s/cess.élem.actif	-	
	-	Valeur compt.éléments cédés	-			

b - Résultat courant

		En €
POSTES	MONTANT	
Résultat courant	48 674 170,51	
Résultat exceptionnel	0,00	
TOTAL	48 674 170,51	

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2018	2017
Excédent brut d'exploitation	- 2 094 595	- 810 470
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	428 894	10 144
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	52 619 925	68 420 117
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 5 120 352	- 7 487 765
Produits exceptionnels	-	6 119 116
Charges exceptionnelles	-	- 1 431 995
Impôts sur les bénéfices	- 690 464	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	45 143 408	64 819 146

	2018	2017
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	- 2 840 299	-
Résultat de l'exercice	47 983 707	64 819 146
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	45 143 408	64 819 146

b - Tableau de financement

Et

	Exercice 2018	Exercice 2017
Calcul de variation fonds de roulement net global		
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	45 143 408	64 819 146
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	-	-
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières	-	-
TOTAL DES RESSOURCES (I)	45 143 408	64 819 146
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	38 554 440	8 032 170
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	65 289 694	120 952 840
Remboursement de dettes financières	-	-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	103 844 134	128 985 010
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 58 700 726	- 64 165 864

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2018			Solde (2-1)
	Besoins (1)	Dégagés (2)	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	21 700 196	-	21 700 196	21 423
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	82 037 352	82 037 352	59 139
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	21 700 196	82 037 352	60 337 157	80 563
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	5 287 541	3 651 111	3 651 111	9 730
			5 287 541	26 130
C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE"	5 287 541	3 651 111	1 636 431	16 390
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			58 700 726	64 165 864

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2018	2017	2016	2015	2014
<u>1 - Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700
b) Nombre d'actions émises	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
<u>2 - Résultat global des opérations effectives</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	48 674 171	60 132 025	11 044 771	20 265 100	6 206 210
c) Résultat Exceptionnel	-	4 687 121	0	0	0
d) Impôts sur les bénéfices	-	-	0	0	0
e) Résultat après impôts, amortissements et provisions	48 674 171	64 819 146	11 044 771	20 265 100	6 206 210
f) Montant des bénéfices distribués	38 554 440	8 032 175	16 064 350	-	2 570 296
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	15,15	20,17	3,44	6,31	1,93
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	15,15	20,17	3,44	6,31	1,93
c) Dividende versé à chaque action	12,00	2,50	5,00	-	0,80

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2018 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2018
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2018
40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	267 452
(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	12 672
Provision Conseil fiscal TAJ 2018	6 750
Provision PWC USA	100 000
Provision Denjean	19 030
Provision Rothschild	93 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000
44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices	0
TOTAL	267 452

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2018
N/A	
TOTAL	-

MAZARS

270 INVESTMENTS

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

Exercice clos le 31 décembre 2018

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 euros
4 Place Raoul Dautry 75 015 Paris
RCS PARIS 487 741 373

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2018

270 INVESTMENTS

Comptes Annuels

Exercice clos le

31 décembre 2018

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 2018, 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^{er} janvier 2018 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.

270 INVESTMENTS

Comptes Annuels

Exercice clos le

31 décembre 2018

Justification des appréciations

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

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. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires

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.

Nous attestons de la sincérité et de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-4 du code de commerce.

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.

270 INVESTMENTS

Comptes Annuels

Exercice clos le

31 décembre 2018

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 ;
- 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

270 INVESTMENTS

Comptes Annuels

Exercice clos le

31 décembre 2018

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 13 juin 2019

Le Commissaire aux comptes

MAZARS



OLIVIER LECLERC

SAS 270 Investments

**4, Place Raoul Dautry
75015 PARIS**

**Comptes de l'exercice clos
le 31/12/2018**

SOMMAIRE

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

SAS 270 Investments
BILAN AU 31 12 2018

ACTIF (En €)

PASSIF (En €)

POSTES	COMPTES N			NET N-1	POSTES	COMPTES N	COMPTES N-1
	BRUT	AMORT & PROV	NET N				
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	Capital social et Prime d'émission	101 503 700,00	101 503 700,00
Immobilisations corporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	Réserve légale	3 212 870,00	3 212 870,00
Immobilisations financières					Report à nouveau	38 834 838,90	12 570 232,41
- T.I.A.P.	487 151 984,70	0,00	487 151 984,70	421 321 002,17	Résultat de l'exercice	47 983 706,51	64 810 146,49
- Dépôts et cautionnements versés	21 100 000,00		21 100 000,00	15 800 000,00			
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	506 251 984,70	0,00	506 251 984,70	440 121 002,17	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	191 535 215,41	182 105 948,90
					Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Autres créances	38 102 870,53	0,00	38 102 870,53	16 402 883,81	Dettes fournisseurs & clients rattachés	287 451,90	352 929,05
Valeurs mobilières de placement	1 497 076,30	710,18	1 496 365,14	5 147 475,78	Dettes fiscales & sociales	0,00	0,00
Disponibilités	34 880 623,38	0,00	34 880 623,38	29 573 082,16	Autres dettes	300 000 185,42	308 786 365,96
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	74 480 570,19	710,18	74 459 880,03	51 123 241,74	TOTAL DETTES (II)	301 178 637,32	309 139 295,01
Charges constatées d'avance	0,00	0,00	0,00	0,00	Produits constatés d'avance	0,00	0,00
TOTAL REGULARISATION (III)	0,00	0,00	0,00	0,00	TOTAL REGULARISATION (III)	0,00	0,00
TOTAL ACTIF (I + II+III)	582 712 562,89	710,18	582 711 852,73	491 245 233,91	TOTAL PASSIF (I + II+III)	582 711 852,73	491 245 233,91

BILAN

SAAS & U INVESTIREMIS

COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2018

(En €)

POSTES DE CHARGES	Montants N	Montants N - 1	POSTES DE PRODUITS	Montants N	Montants N - 1
CHARGES D'EXPLOITATION :			PRODUITS D'EXPLOITATION		
- Autres achats et charges externes	349 228,20	591 928,70	- Produits d'exploitations	428 894,11	10 143,50
- Impôts, taxes et versements assimilés	1 545 367,18	218 541,78			
- Autres charges d'exploitation					
TOTAL (I)	2 094 595,38	810 470,48	TOTAL (I)	428 894,11	10 143,50
CHARGES FINANCIERES :			PRODUITS FINANCIERS		
- Intérêts et charges assimilés	4 819 515,82	4 564 874,46	- D'autres valeurs mobilières et créances de factif immobilisé	50 077 312,09	63 201 401,61
- Autres charges financières diverses	50 978,03	31 292,48	- Autres intérêts et produits financiers	57 927,52	100 688,58
- Provision Dépréciation			- Produits sur remboursement TIAP	2 840 298,85	
* Immobilisations financières	602,84	2 840 298,85	- Reprise provision pour charges financières	2 484 685,05	5 118 026,98
* Valeurs mobilières de placement			- Profit de change sur remboursement		
- Perte de change	249 255,04	51 299,32			
TOTAL (II)	5 120 351,73	7 487 765,11	TOTAL (II)	35 460 223,51	68 420 117,17
CHARGES EXCEPTIONNELLES :		1 431 994,76	PRODUITS EXCEPTIONNELS :		6 119 116,17
NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT					
TOTAL (III)		1 431 994,76	TOTAL (III)		6 119 116,17
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	7 214 947,11	9 730 230,35	TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)	55 889 117,62	74 549 376,84
IMPOT SUR LES BENEFICES	690 464,00				
RESULTAT = BENEFICE	47 983 706,51	64 819 146,49	RESULTAT = PERTE		
TOTAL GENERAL	55 889 117,62	74 549 376,84	TOTAL GENERAL	55 889 117,62	74 549 376,84

RESULTAT

III - ANNEXES

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2018 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 2018, un total de 582 711 853 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 47 983 706,51 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

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 51% et de 38%. La série 2016-2019 représente 11% du total des investissements.

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 constituée d'un mandat de gestion de ce risque signé avec Compagnie Edmond de Rothschild, a montré son efficacité tout au long de l'exercice.

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Les remboursements en capital 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 1,47% utilisé pour 2018.

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'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€ 34,86 au 31 décembre 2018. Les fonctionnements des comptes financier et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

ENGAGEMENTS HORS BILAN : Au 31 décembre 2018, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 485 M€.

INTEGRATION FISCALE: Un avenant à la convention d'intégration fiscale du 5 janvier 2006 entre CNP Assurances et SAS 270 Investments a été signé en date du 20 décembre 2018 avec une date d'effet au 01 janvier 2018. Cet avenant prévoit que la société versera à la société mère (CNP Assurances), à titre de contribution au paiement de l'impôt dû par le groupe intégré, le montant d'impôt qu'elle aurait dû verser au Trésor Public si elle n'avait pas été membre du groupe.

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
TOTAL	3 212 870		32 128 700,00

B - VARIATION DES FONDS PROPRES:

LIBELLES	2017	Résultat (N-1)	Affectation	2018
Capitaux propres	101 503 700,00			101 503 700,00
- Capital social	32 128 700,00			32 128 700,00
- Prime d'émission	69 375 000,00			69 375 000,00
Réserves				
- Réserve légale	3 212 870,00			3 212 870,00
Report à Nouveau (1)				
- Report à Nouveau N - 1	12 570 232,41	-12 570 232,41		0,00
- Report à Nouveau N		38 834 938,90		38 834 938,90
Résultat				
- Résultat 2017 (1)	64 819 146,49	-64 819 146,49		0,00
- Résultat 2018			47 983 706,51	47 983 706,51
Dividendes à payer (1)				
	0,00	38 554 440,00	-38 554 440,00	0,00
TOTAL	182 105 948,90	0,00	9 429 266,51	191 535 215,41

(1) Décision d'affectation du résultat 2017 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2018

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)	177 187 342,28	36 851 033,78	30 089 195,27	183 949 180,79
CNP - CPE 270 (2011-2014)	223 911 586,36	50 003 671,02	25 635 469,49	248 279 787,89
CNP - CPE 270 (2016-2019)	23 063 362,38	38 228 127,60	6 368 473,95	54 923 016,03
TOTAL	424 162 291,02	125 082 832,40	62 093 138,71	487 151 984,71

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)	223 047 394,23	43 082 856,73	37 876 952,80	228 253 298,16
CNP - CPE 270 (2011-2014)	261 885 841,48	58 743 852,65	29 957 653,31	290 672 040,82
CNP - CPE 270 (2016-2019)	26 218 425,40	44 473 500,95	7 255 969,21	63 435 957,14
TOTAL	511 151 661,11	146 300 210,33	75 090 575,32	582 361 296,12

Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre

CNP - CPE 270 (Evergreen)	2018	2017
	1,2408	1,2588
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1,1707	1,1696
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1,1550	1,1368
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décem	1,1954	1,2051

NOTE 4 B - VALORISATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

(En €)	2017			2018		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	424 162 291,02	421 321 992,17	466 673 913,41	487 151 984,71	487 151 984,71	582 339 287,37
CPE 270 (E.V.)	177 187 342,28	177 187 342,28	208 988 678,00	183 949 180,79	183 949 180,79	235 645 041,07
CPE 270 (11-14)	223 911 586,36	223 911 586,36	237 462 171,91	248 279 787,89	248 279 787,89	288 280 625,25
CPE 270 (16-19)	23 063 362,38	20 223 063,53	20 223 063,50	54 923 016,03	54 923 016,03	58 413 621,05
TOTAL	424 162 291,02	421 321 992,17	466 673 913,41	487 151 984,71	487 151 984,71	582 339 287,37

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 BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
		- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	38 102 880	38 102 880	-
TOTAL	38 102 880	38 102 880	-

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 38 102 880

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	267 452	267 452	-	
Dettes fiscales & sociales	-	-		
Autres dettes (2)	390 909 185	390 909 185		
TOTAL	391 176 637	391 176 637	-	-

(1) Provision Honoraires MAZARS 2018 12 672
 Provision Conseil fiscal TAJ 2018 6 750
 Provision PWC USA 100 000
 Provision Denjean 19 030
 Provision Rothschild 93 000
 Provision Frais de gestion CNP 36 000

(2) Compte courant CNP Assurances 384 050 000
 Intérêts courus CNP Assurances 4 819 516
 Position de change 1 349 206
 Intégration fiscale 690 464

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)	38 102 880
TOTAL	38 102 880

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	38 102 880
------------------------------------	------------

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	267 452
Dettes fiscales et sociales	-
TOTAL	267 452

(1) Ce poste se décompose comme suit:

(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	12 672
Provision Conseil fiscal TAJ 2018	6 750
Provision PWC USA	100 000
Provision Denjean	19 030
Provision Rothschild	93 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000

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)		2018	2017
VENTES DE MARCHANDISES		COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES		MARGE COMMERCIALE			
Production vendue	-	ou destockage de production	-				
Production stockée	-		-				
Production immobilisée	-		-				
TOTAL	-	TOTAL	-	Production de l'exercice	-	-	-
Production de l'exercice	-						
Marge commerciale	-						
TOTAL	-	Consom, exerc, prov, tiers	549 228	Valeur ajoutée	549 228	591 929	
Valeur ajoutée	549 228	Impôts, taxes & vers. assim	1 545 367	Excédent brut (ou insuffisance brute)			
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	d'exploitation	2 094 595	810 470	
TOTAL	549 228	TOTAL	1 545 367				
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	2 094 595				
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	1 665 701	800 327	
Autres produits	428 894	Autres charges	-				
TOTAL	428 894	TOTAL	2 094 595		1 665 701	800 327	
Résultat d'exploitation	-	ou résultat d'exploitation	1 665 701				
Quotes-parts result s/op faites en commun	-	ou quotes-parts result s/op faites en commun	-				
Produits financiers	55 460 224	Charges financières	5 120 352	Résultat cour. av. impôts (bénéfice ou perte)	48 674 171	60 132 025	
TOTAL	55 460 224	TOTAL	6 786 053				
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	4 687 121	
Résultat courant av. impôts	48 674 171	ou résultat cour. av. impôt	-				
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-				
		Impôts sur les bénéfices	690 464	Impôts sur les bénéfices	690 464	0	
TOTAL	48 674 171	TOTAL	690 464	Résultat de l'exercice	47 983 707	64 819 146	
Produits cession élém. actif	-	Valeur compt. éléments cédés	-	l-values s/cess. élém. actif	-	-	

b - Résultat courant

		En €
POSTES	MONTANT	
Résultat courant	48 674 170,51	
Résultat exceptionnel	0,00	
TOTAL	48 674 170,51	

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2018	2017
Excédent brut d'exploitation	- 2 094 595	- 810 470
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	428 894	10 144
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	52 619 925	68 420 117
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 5 120 352	- 7 487 765
Produits exceptionnels	-	6 119 116
Charges exceptionnelles	-	- 1 431 995
Impôts sur les bénéfices	- 690 464	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	45 143 408	64 819 146
	2018	2017
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	- 2 840 299	-
Résultat de l'exercice	47 983 707	64 819 146
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	45 143 408	64 819 146

b - Tableau de financement

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2018		Exercice 2017	
Ressources durables :				
Capacité d'autofinancement de l'exercice		45 143 408		64 819 146
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé		-		-
Augmentation du capital		-		-
Augmentation de dettes financières		-		-
TOTAL DES RESSOURCES (I)		45 143 408		64 819 146
Emplois stables :				
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice		38 554 440		8 032 17
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé		65 289 694		120 952 88
Remboursement de dettes financières		-		-
TOTAL DES EMPLOIS (II)		103 844 134		128 985 06
Variation du fonds de roulement net global :				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)		- 58 700 726		- 84 165 91
Utilisation variation fonds de roulement net global				
		Exercice 2018		Solde (2-1)
	Besoins (1)	Départ (2)	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	21 700 196	-	21 700 196	21 423 4
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournis, cptes rattachés et autres	-	82 037 352	82 037 352	59 139 8
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	21 700 196	82 037 352	60 337 157	80 563 2
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	5 287 541	3 651 111	3 651 111	9 738 3
			5 287 541	28 135 7
C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE	5 287 541	3 651 111	1 636 431	16 397 3
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			58 700 726	64 165 9

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2018	2017	2016	2015	2014
1 - Situation financière en fin d'exercice					
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	-	-	-	-	-
2 - Résultat global des opérations effectives					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	48 674 171	60 132 025	11 044 771	20 265 100	6 206 210
c) Résultat Exceptionnel	-	4 687 121	0	0	0
d) Impôts sur les bénéfices	-	-	0	0	0
e) Résultat après impôts, amortissements et provisions	48 674 171	64 819 146	11 044 771	20 265 100	6 206 210
f) Montant des bénéfices distribués	38 554 440	8 032 175	16 064 350	-	2 570 296
3 - Résultat des opérations ramené à une action					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	15,15	20,17	3,44	6,31	1,93
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	15,15	20,17	3,44	6,31	1,93
c) Dividende versé à chaque action	12,00	2,50	5,00	-	0,80

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2018 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2018
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2018
40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	267 452
(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	12 672
Provision Conseil fiscal TAJ 2018	6 750
Provision PWC USA	100 000
Provision Denjean	19 030
Provision Rotschild	93 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000
44400000 - Etat - Impôts sur les Bénéfices	0
TOTAL	267 452

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2018
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	38 102 879,53
TOTAL	38 102 879,53