

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 30/06/2020 sous le numéro de dépôt 34851

## DEPOT DES COMPTES ANNUELS

DATE DEPOT : 30-06-2020

N° DE DEPOT : 034851

N° GESTION : 2005B23199

N° SIREN : 487741373

DENOMINATION : 270 INVESTMENTS

ADRESSE : 4 place Raoul Dautry 75015 Paris

MILLESIME : 2019

**MAZARS**

**270 INVESTMENTS**

Rapport du commissaire aux comptes  
sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2019

## **MAZARS**

SIEGE SOCIAL : 61, RUE HENRI REGNAULT - 92075 PARIS LA DÉFENSE CEDEX

TEL : +33 (0) 1 49 97 60 00 - FAX : +33 (0) 1 49 97 60 01

SOCIETE ANONYME D'EXPERTISE COMPTABLE ET DE COMMISSARIAT AUX COMPTES A DIRECTOIRE ET CONSEIL DE SURVEILLANCE -  
SOCIETE INSCRITE SUR LA LISTE NATIONALE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES, RATTACHEE A LA CRCC DE VERSAILLES

CAPITAL DE 8 320 000 EUROS - RCS NANTERRE 784 824 153

# **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 2019

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

À l'associée unique de la société 270 Investments

### **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société 270 Investments relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2019, tels qu'ils sont joints au présent rapport. Ces comptes ont été arrêtés par le Président le 8 juin 2020 sur la base des éléments disponibles à cette date dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée au Covid-19.

Nous certifions que les comptes 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 2019 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

## **270 INVESTMENTS**

*Comptes Annuels  
Exercice clos le  
31 décembre 2019*

### **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, arrêtés dans les conditions rappelées précédemment, et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes 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 arrêté le 8 juin 2020 et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés à l'associé unique. S'agissant des événements survenus et des éléments connus postérieurement à la date d'arrêtés des comptes relatifs aux effets de la crise liée au Covid-19, la direction nous a indiqué qu'ils feront l'objet d'une communication à l'associé unique appelée à statuer sur les comptes.

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

## **270 INVESTMENTS**

*Comptes Annuels  
Exercice clos le  
31 décembre 2019*

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 les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

## 270 INVESTMENTS

Comptes Annuels  
Exercice clos le  
31 décembre 2019

- 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 les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

*Fait à Courbevoie, le 12 juin 2020*

Le Commissaire aux comptes

MAZARS

---

Signature numérique  
de Olivier LECLERC  
Date : 2020.06.12  
18:16:37 +02'00'



---

OLIVIER LECLERC

# **SAS 270 Investments**

**4, Place Raoul Dautry  
75015 PARIS**

**\*\*\***

**Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2019**

*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 2019

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	51 477 075,41	38 834 938,90
- T.I.A.P.	560 588 679,72	0,00	560 588 679,72	487 151 984,70	Résultat de l'exercice	37 721 676,79	47 983 706,51
- Dépôts et cautionnements versés	30 800 000,00		30 800 000,00	21 100 000,00			
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)</b>	<b>591 388 679,72</b>	<b>0,00</b>	<b>591 388 679,72</b>	<b>508 251 984,70</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>193 915 322,20</b>	<b>191 535 215,41</b>
Autres créances	62 040 188,76	0,00	62 040 188,76	38 102 879,53	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Valeurs mobilières de placement	2 814 673,82	1 455,93	2 813 217,89	1 496 365,14	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	300 000,00	267 451,90
Disponibilités	27 936 748,08	0,00	27 936 748,08	34 860 623,36	Dettes fiscales & sociales	0,00	0,00
					Autres dettes	489 963 512,25	390 909 185,42
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>92 791 610,66</b>	<b>1 455,93</b>	<b>92 790 154,73</b>	<b>74 459 868,03</b>	<b>TOTAL DETTES (II)</b>	<b>490 263 512,25</b>	<b>391 176 637,32</b>
Charges constatées d'avance	0,00	0,00	0,00	0,00	Produits constatés d'avance	0,00	0,00
<b>TOTAL REGULARISATION (III)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>TOTAL REGULARISATION (III)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ACTIF (I + II+III)</b>	<b>684 180 290,38</b>	<b>1 455,93</b>	<b>684 178 834,45</b>	<b>582 711 852,73</b>	<b>TOTAL PASSIF (I + II+III)</b>	<b>684 178 834,45</b>	<b>582 711 852,73</b>

***II - COMPTE DE RESULTAT***

## COMPTES DE RESULTAT AU 31 12 2019

(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	660 677,42	549 228,20	- Produits d'exploitations	1 263 939,49	428 894,11
- Impôts, taxes et versements assimilés	-20 098,96	1 545 367,18			
- Autres charges d'exploitation					
<b>TOTAL (I)</b>	<b>640 578,46</b>	<b>2 094 595,38</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>1 263 939,49</b>	<b>428 894,11</b>
<b>CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Intérêts et charges assimilés	5 662 194,25	4 819 515,82	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	37 355 174,35	50 077 312,09
- Autres charges financières diverses	99 162,83		- Autres intérêts et produits financiers	143 373,53	57 927,52
- Charges nettes sur cession de VMP	27 263,43	50 978,03	- Produits sur remboursement TIAP		
- Provision Dépréciation			- Reprise provision pour charges financières	710,16	2 840 298,85
* Immobilisations financières			- Profit de change sur remboursement	4 435 134,72	2 484 685,05
* Valeurs mobilières de placement	1 455,93	602,84	- Gain de change	1 519 173,09	
- Perte de change	313 855,65	249 255,04			
<b>TOTAL (II)</b>	<b>6 103 932,09</b>	<b>5 120 351,73</b>	<b>TOTAL (II)</b>	<b>43 453 565,85</b>	<b>55 460 223,51</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES :</b>			<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS :</b>		
<b>NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT</b>					
<b>TOTAL (III)</b>			<b>TOTAL (III)</b>		
<b>TOTAL DES CHARGES (I+II+III)</b>	<b>6 744 510,55</b>	<b>7 214 947,11</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>	<b>44 717 505,34</b>	<b>55 889 117,62</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>251 318,00</b>	<b>690 464,00</b>			
<b>RESULTAT = BENEFICE</b>	<b>37 721 676,79</b>	<b>47 983 706,51</b>	<b>RESULTAT = PERTE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>44 717 505,34</b>	<b>55 889 117,62</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>44 717 505,34</b>	<b>55 889 117,62</b>

RESULTAT

## **III - ANNEXES**

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2019 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 2019, un total de 684 178 834,45 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice de 37 721 676,79 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 48% et de 38%. La série 2016-2019 représente 14% 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.

Les événements récents liés à la crise sanitaire générée par l'épidémie de Covid-19 ont déjà impacté l'économie française sur le début de l'exercice 2020.

'A ce stade, ces risques sont difficilement chiffrables et il est difficile d'avoir une visibilité sur les impacts à moyen et long terme.

## **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 1,32% utilisé pour 2019.

## 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€ 27,94 au 31 décembre 2019. 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 2019, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 497 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.

**NOTE 3 - LE CAPITAL SOCIAL**

**A - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL :**

<b>ACTIONNAIRES</b>	<b>ACTIONS</b>	<b>NOMINAL</b>	<b>VALEUR (€)</b>
<b>CNP ASSURANCES</b>	3 212 870	10,00	32 128 700,00
<b>TOTAL</b>	3 212 870		32 128 700,00

**B - VARIATION DES FONDS PROPRES:**

<b>LIBELLES</b>	<b>2018</b>	<b>Résultat (N-1)</b>	<b>Affectation</b>	<b>2019</b>
<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	0,00			0,00
- Report à Nouveau N	38 834 938,90	12 642 136,51		51 477 075,41
<b>Résultat</b>				
- Résultat 2019	0,00		37 721 676,79	37 721 676,79
- Résultat 2018	47 983 706,51	-47 983 706,51		0,00
<b>Dividendes à payer (1)</b>	0,00	35 341 570,00	-35 341 570,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>191 535 215,41</b>	<b>0,00</b>	<b>2 380 106,79</b>	<b>193 915 322,20</b>

(1) Décision d'affectation du résultat 2018 prise par l'associé unique en AGO en date du 14 juin 2019

**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)	183 949 180,79	59 572 028,01	29 697 937,09	213 823 271,71
CNP - CPE 270 (2011-2014)	248 279 787,89	42 569 950,66	21 149 543,07	269 700 195,48
CNP - CPE 270 (2016-2019)	54 923 016,03	27 541 078,98	5 398 882,47	77 065 212,54
<b>TOTAL</b>	<b>487 151 984,71</b>	<b>129 683 057,65</b>	<b>56 246 362,63</b>	<b>560 588 679,73</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)	228 253 298,16	66 520 690,72	36 850 678,34	257 923 310,54
CNP - CPE 270 (2011-2014)	290 672 040,82	47 586 191,85	24 737 103,87	313 521 128,80
CNP - CPE 270 (2016-2019)	63 435 957,14	30 926 185,08	6 131 849,47	88 230 292,75
<b>TOTAL</b>	<b>582 361 296,12</b>	<b>145 033 067,65</b>	<b>67 719 631,68</b>	<b>659 674 732,09</b>

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

	<b>2019</b>	<b>2018</b>
CNP - CPE 270 (Evergreen)	<b>1,2062</b>	<b>1,2408</b>
CNP - CPE 270 (2011-2014)	<b>1,1625</b>	<b>1,1707</b>
CNP - CPE 270 (2016-2019)	<b>1,1449</b>	<b>1,1550</b>
<b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décen</b>	<b>1,1768</b>	<b>1,1954</b>

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

<i>(En €)</i>	2018			2019		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	487 151 984,71	487 151 984,71	582 339 287,37	560 588 679,73	560 588 679,73	692 574 114,55
CPE 270 (E.V.)	183 949 180,79	183 949 180,79	235 645 041,07	213 823 271,71	213 823 271,71	269 784 067,40
CPE 270 (11-14)	248 279 787,89	248 279 787,89	288 280 625,25	269 700 195,48	269 700 195,48	324 111 738,21
CPE 270 (16-19)	54 923 016,03	54 923 016,03	58 413 621,05	77 065 212,54	77 065 212,54	98 678 308,94
<b>TOTAL</b>	<b>487 151 984,71</b>	<b>487 151 984,71</b>	<b>582 339 287,37</b>	<b>560 588 679,73</b>	<b>560 588 679,73</b>	<b>692 574 114,55</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 BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
		- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	62 040 189	62 040 189	-
<b>TOTAL</b>	<b>62 040 189</b>	<b>62 040 189</b>	<b>-</b>

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	61 946 119
- Perte de change	94 070

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	300 000	300 000	-	
Dettes fiscales & sociales	-	-		
Autres dettes (2)	489 963 512	489 963 512		
<b>TOTAL</b>	<b>490 263 512</b>	<b>490 263 512</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	6 000
Provision Honoraires MAZARS 2019	6 000
Provision Conseil fiscal TAJ 2019	6 000
Provision Deloitte USA 2018	50 000
Provision Deloitte USA 2019	100 000
Provision Rothschild	96 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000

(2) Compte courant CNP Assurances	484 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	5 662 194
Position de change	
Intégration fiscale	251 318

**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)	61 946 119
<b>TOTAL</b>	61 946 119

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	61 946 119
------------------------------------	------------

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	300 000
Autres dettes (2)	5 662 194
Dettes fiscales et sociales	-
<b>TOTAL</b>	5 962 194

(1) Ce poste se décompose comme suit:

Provision Honoraires MAZARS 2018	6 000
Provision Honoraires MAZARS 2019	6 000
Provision Conseil fiscal TAJ 2019	6 000
Provision Deloitte USA 2018	50 000
Provision Deloitte USA 2019	100 000
Provision Rothschild	96 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000

(2) Ce poste se décompose comme suit:

Intérêts courus CNP Assurances	5 662 194
--------------------------------	-----------

**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)	2019	2018	
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	-	Consom.exerc.prov.tiers		Valeur ajoutée			
Marge commerciale	-		660 677			- 660 677	- 549 228
TOTAL	-						
Valeur ajoutée	- 660 677	Impôts,taxes & verst.assim	- 20 099	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation			
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-				
TOTAL	- 660 677	TOTAL	- 20 099		- 640 578	- 2 094 595	
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	640 578	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-		623 361	- 1 665 701	
Autres produits	1 263 939	Autres charges	-		623 361	- 1 665 701	
TOTAL	1 263 939	TOTAL	640 578				
Résultat d'exploitation	623 361	ou résultat d'exploitation ou quotes-parts result s/op faites en commun		Résultat cour.av.impôts (bénéfice ou perte)			
Quotes-parts result s/op faites en commun		Charges financières	6 103 932		37 972 995	48 674 171	
Produits financiers	43 453 566	TOTAL	6 103 932				
TOTAL	44 076 927						
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	- )	0	
Résultat courant av.impôts	37 972 995	ou résultat cour.av.impôt	-	Impôts sur les bénéfices			
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-		251 318	690 464	
		Impôts sur les bénéfices	251 318				
TOTAL	37 972 995	TOTAL	251 318	Résultat de l'exercice	37 721 677	47 983 707	
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+ -values s/cess.élé.m.aktif	-	-	

## b - Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	37 972 994,79
Résultat exceptionnel	0,00
TOTAL	37 972 994,79

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2019	2018
Excédent brut d'exploitation	- 640 578	- 2 094 595
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	1 263 939	428 894
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	43 452 856	52 619 925
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 6 102 476	- 5 120 352
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 251 318	- 690 464
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>37 722 423</b>	<b>45 143 408</b>
	2019	2018
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciation des VMP	1 456	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	- 710	- 2 840 299
Résultat de l'exercice	37 721 677	47 983 707
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>37 722 423</b>	<b>45 143 408</b>

## b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2019	Exercice 2018
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	37 722 423	45 143 408
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	56 246 363	62 093 139
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières		
<b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>	<b>93 968 786</b>	<b>107 236 546</b>
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	35 341 570	38 554 440
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	139 383 058	127 382 832
Remboursement de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>	<b>174 724 628</b>	<b>165 937 272</b>
Variation du fonds de roulement net global :		
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>	<b>- 80 755 842</b>	<b>- 58 700 726</b>

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2019			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	23 937 309	-	23 937 309	21 700 196
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	99 086 875	99 086 875	82 037 352
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
<b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>	<b>23 937 309</b>	<b>99 086 875</b>	<b>75 149 566</b>	<b>60 337 157</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	- 6 923 875	- 1 317 599	- 6 923 875	- 5 287 541
<b>C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE"</b>	<b>- 6 923 875</b>	<b>- 1 317 599</b>	<b>5 606 277</b>	<b>- 1 636 431</b>
Variation fonds roulement net global				
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b>			<b>80 755 842</b>	<b>58 700 726</b>

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2019	2018	2017	2016	2015
<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	37 972 995	48 674 171	60 132 025	11 044 771	20 265 100
c) Résultat Exceptionnel	-	0	4 687 121	0	0
d) Impôts sur les bénéfices	251 318	0	-	0	0
e) Résultat après impôts, amortissements et provisions	37 721 677	48 674 171	64 819 146	11 044 771	20 265 100
f) Montant des bénéfices distribués	35 341 570	38 554 440	8 032 175	16 064 350	-
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	11,74	15,15	20,17	3,44	6,31
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	11,74	15,15	20,17	3,44	6,31
c) Dividende versé à chaque action	11,00	12,00	2,50	5,00	-

**SAS 270 Investments**

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2019 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2019
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2019
40810000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	300 000
(1) Provision Honoraires MAZARS 2018	6 000
Provision Honoraires MAZARS 2019	6 000
Provision Conseil fiscal TAJ 2019	6 000
Provision Deloitte USA 2018	50 000
Provision Deloitte USA 2019	100 000
Provision Rothschild	96 000
Provision Frais de gestion CNP	36 000
TOTAL	300 000

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2019
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	61 946 118,87
TOTAL	61 946 118,87

**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**

**Procès-verbal des décisions de l'associée unique en date du 15 juin 2020**

L'an deux mille dix-neuf,  
Le 15 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 31/12/2019 (bilan, compte de résultat et annexes),
- le rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels clos le 31/12/2019,
- 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 2019,*
- *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 2019 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 2019 fait apparaître un bénéfice d'un montant de 37 721 676,79 euros contre un bénéfice de 47 983 706,51 euros en 2018.

Les capitaux propres de la société, au 31 décembre 2019, s'élèvent à un montant de 193 915 322,20 euros pour un capital social de 32 128 700 euros. L'an passé les capitaux propres étaient de 191 535 215,41 euros.

Le total des produits financiers de l'exercice s'élève à 43 453 565,85 euros contre 55 460 223,51 euros au titre de l'exercice précédent.

Le total des charges financières de l'exercice s'élève à 6 103 932,09 euros contre 5 120 351,73 euros lors de l'exercice 2018.

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

A cette fin et sur proposition du Président, le bénéfice de l'exercice 2019 sera porté en totalité au bénéfice distribuable :

### **Bénéfice distribuable :**

Report à nouveau 2019	51 477 075,41 €
Résultat de l'exercice	37 721 676,79 €
Affectation à la Réserve Légale	0,00 €
Bénéfice distribuable au titre de l'exercice 2019	89 198 752,20 €

### **Affectation du résultat distribuable**

Dividende proposé	28 289 625,40 €
Report à nouveau	9 432 051,39 €

### **Après affectation :**

Les comptes suivants présenteront les soldes de :

Réserve légale	3 212 870,00 €
Report à nouveau	60 909 126,80 €
Dividende à distribuer	28 289 625,40 €

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

## TROISIEME RESOLUTION

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

Exercice	Date de distribution	Montant de la distribution
2018	2019	35 341 570,00 €
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.**

#### **QUATRIEME RESOLUTION**

Des avances en compte courant ont été faites durant l'année 2019 pour un total de 100 millions d'euros :

- 10 M€ le 12/04/2019,
- 10 M€ le 23/04/2019,
- 40 M€ le 4/07/2019,
- 10 M€ le 31/07/2019,
- 10 M€ le 3/09/2019,
- 10 M€ le 22/10/2019,
- 10 M€ le 30/10/2019.

**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**

