

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 30/06/2022 sous le numéro de dépôt 74087

SAS 270 Investments

**4, Place Raoul Dautry
75015 PARIS**

**Comptes de l'exercice clos
le 31/12/2021**

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 2021

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	91 421 102,16	60 909 126,80
- T.I.A.P.	647 069 232,29	521 484,14	646 547 748,15	614 427 956,37	Résultat de l'exercice	124 544 725,45	30 511 975,36
- Dépôts et cautionnements versés	35 000 000,00		35 000 000,00	31 500 000,00			
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	682 069 232,29	521 484,14	681 547 748,15	645 927 956,37	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	320 682 397,61	196 137 672,16
Autres créances	85 780 792,36	0,00	85 780 792,36	38 205 239,63	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Valeurs mobilières de placement	1 351 795,63	764,64	1 351 030,99	25 755 696,29	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	339 426,50	291 382,05
Disponibilités	43 193 474,79	0,00	43 193 474,79	17 563 006,71	Dettes fiscales & sociales	1 045 806,38	0,00
					Autres dettes	489 805 415,80	531 022 844,79
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	130 326 062,78	764,64	130 325 298,14	81 523 942,63	TOTAL DETTES (II)	491 190 648,68	531 314 226,84
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)	812 395 295,07	522 248,78	811 873 046,29	727 451 899,00	TOTAL PASSIF (I + II+III)	811 873 046,29	727 451 899,00

II - COMPTE DE RESULTAT

SAS 270 Investments

COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2021

(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	650 158,25	657 209,67	- Produits d'exploitations	1 241,88	348 728,56
- Impôts, taxes et versements assimilés	1 791 096,28	267 228,41			
- Autres charges d'exploitation					
TOTAL (I)	2 441 254,53	924 438,08	TOTAL (I)	1 241,88	348 728,56
CHARGES FINANCIERES :			PRODUITS FINANCIERS		
- Intérêts et charges assimilés	5 929 920,62	5 972 844,79	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	139 465 548,64	38 543 051,07
- Autres charges financières diverses	155 018,39	156 111,46	- Autres intérêts et produits financiers	2 942 972,05	77 667,70
- Charges nettes sur cession de VMP	111 835,19	37 277,21	- Produits sur remboursement TIAP		
- Provision Dépréciation			- Reprise provision pour charges financières	10 683,74	1 423,09
* Immobilisations financières			- Profit de change sur remboursement	1 122 841,46	3 050 043,67
* Valeurs mobilières de placement	522 178,07	10 721,61	- Gain de change		
- Perte de change	3 242 555,52	868 233,12			
-Perte sur revenus TIAP		3 539 312,46			
TOTAL (II)	9 961 507,79	10 584 500,65	TOTAL (II)	143 542 045,89	41 672 185,53
CHARGES EXCEPTIONNELLES :			PRODUITS EXCEPTIONNELS :		
NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT					
TOTAL (III)			TOTAL (III)		
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	12 402 762,32	11 508 938,73	TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)	143 543 287,77	42 020 914,09
IMPOT SUR LES BENEFICES	6 595 800,00				
RESULTAT = BENEFICE	124 544 725,45	30 511 975,36	RESULTAT = PERTE		
TOTAL GENERAL	143 543 287,77	42 020 914,09	TOTAL GENERAL	143 543 287,77	42 020 914,09
			RESULTAT		

III - ANNEXES

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2021 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 2021, un total de 811 873 046,29 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice après impôts de 124 544 725,45 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 33% et de 43%. La série 2016-2019 représente 23% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente moins de 1% du total des investissements et a fait l'objet d'une dépréciation sur l'exercice 2021 pour 521 484,14 euros.

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.

Il est à noter que l'exercice écoulé a été marqué par la pandémie nationale et internationale liée au Covid-19. Cette pandémie a contraint le gouvernement français à prendre des mesures inédites et exceptionnelles pour limiter la propagation du virus sur le territoire français, dont la fermeture de l'ensemble des lieux recevant du public " non indispensables à la vie de la Nation ".

Il est à noter également que l'exercice ouvert le 1er janvier 2022 s'est ouvert avec les incertitudes liées à la situation en Ukraine et aux conséquences induites par les sanctions prises à l'égard de la Russie. A ce stade, les effets de cette crise sont inconnus sur l'activité de la Société.

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 comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été préparés dans un contexte évolutif de crise sanitaire et économique lié au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir.

Par conséquent, les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été réalisées dans un environnement sujet à une incertitude accrue et il est possible que les résultats futurs des opérations de la société diffèrent des estimations effectuées au 31 décembre 2021.

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

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 1,17% utilisé pour 2021.

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 43,19 M€ au 31 décembre 2021. 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 2021, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 516 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	2020	Résultat (N-1)	Affectation	2021
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 2021	0,00	91 421 102,16		91 421 102,16
- Report à nouveau 2020	60 909 126,80	-60 909 126,80		0,00
Résultat				
- Résultat 2021			124 544 725,45	124 544 725,45
- Résultat 2020	30 511 975,36	-30 511 975,36		0,00
Dividendes à payer (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	196 137 672,16	0,00	124 544 725,45	320 682 397,61

(1) Décision d'affectation du résultat 2020 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2021

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)	243 673 492,51	92 683 303,90	59 093 943,58	277 262 852,83
CNP - CPE 270 (2011-2014)	265 477 783,46	7 841 907,67	56 753 943,70	216 565 747,43
CNP - CPE 270 (2016-2019)	105 276 680,40	66 755 195,06	21 409 492,52	150 622 382,94
CNP - CPE 270 (2021-2025)		2 618 249,09		2 618 249,09
TOTAL	614 427 956,37	169 898 655,72	137 257 379,80	647 069 232,29

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)	289 636 968,98	108 397 626,00	70 255 567,45	327 779 027,53
CNP - CPE 270 (2011-2014)	308 093 054,83	9 133 317,94	65 864 511,05	251 361 861,72
CNP - CPE 270 (2016-2019)	120 518 918,45	78 757 580,45	24 646 456,14	174 630 042,76
CNP - CPE 270 (2021-2025)		3 035 000,00		3 035 000,00
TOTAL	718 248 942,25	199 323 524,39	160 766 534,64	756 805 932,00

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

	2021	2020
CNP - CPE 270 (Evergreen)	1,1822	1,1886
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1,1607	1,1605
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1,1594	1,1448
CNP - CPE 270 (2021-2025)	1,1592	
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre	1,1696	1,1690

NOTE 4 B - VALORISATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

<i>(En €)</i>	2020			2021		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	614 427 956,45	614 427 956,45	706 461 077,53	647 069 232,29	647 069 232,29	999 152 710,58
CPE 270 (E.V.)	243 673 492,53	243 673 492,53	276 204 047,54	277 262 852,83	277 262 852,83	444 574 242,01
CPE 270 (11-14)	265 477 783,49	265 477 783,49	302 593 558,73	216 565 747,43	216 565 747,43	315 325 115,45
CPE 270 (16-19)	105 276 680,43	105 276 680,43	127 663 471,26	150 622 382,94	150 622 382,94	237 156 588,17
CPE 270 (21-25)				2 618 249,09	2 618 249,09	2 096 764,95
TOTAL	614 427 956,45	614 427 956,45	706 461 077,53	647 069 232,29	647 069 232,29	999 152 710,58

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)	85 780 792	85 780 792	-
TOTAL	85 780 792	85 780 792	-

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 85 780 792

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	339 427	339 427	-	
Dettes fiscales & sociales (2)	1 045 806	1 045 806		
Autres dettes (3)	489 805 416	489 805 416		
TOTAL	491 190 649	491 190 649	-	-

(1) Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847

(2) Provision CVAE au 31.12.2021 1 045 806

(3) Compte courant CNP Assurances	475 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	5 929 921
Intégration fiscale	6 595 800
Perte de change	2 229 695

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)	85 780 792
TOTAL	85 780 792

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 85 780 792

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	339 427
Autres dettes (2)	5 929 921
Dettes fiscales et sociales (3)	1 045 806
TOTAL	7 315 154

(1) Ce poste se décompose comme suit:

Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847

(2) Ce poste se décompose comme suit:

Intérêts courus CNP Assurances 5 929 921

(3) Ce poste se décompose comme suit:

Provision CVAE au 31.12.2021 1 045 806

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)	2021	2020
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	-		650 158			
TOTAL	-					
Valeur ajoutée	- 650 158	Impôts,taxes & verst.assim	1 791 096	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-			
TOTAL	- 650 158	TOTAL	1 791 096	- 2 441 255	- 924 438	
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	2 441 255	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)		
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	1 242	Autres charges	-			
TOTAL	1 242	TOTAL	2 441 255	- 2 440 013	- 575 710	
Résultat d'exploitation	- 2 440 013	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	9 961 508			
Produits financiers	143 542 046	TOTAL	9 961 508			
TOTAL	141 102 033	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
Produits exceptionnels	-	ou résultat cour.av.impôt ou résultat exceptionnel	-	Impôts sur les bénéfices Résultat de l'exercice		
Résultat courant av.impôts	131 140 525	Impôts sur les bénéfices	6 595 800			
Résultat exceptionnel	-	TOTAL	6 595 800			
TOTAL	131 140 525	TOTAL	6 595 800	124 544 725	30 511 975	
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+values s/cess.élém.aktif	-	-

b - Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	131 140 525,45
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-6 595 800,00
TOTAL	124 544 725,45

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2021	2020
Excédent brut d'exploitation	- 2 441 255	- 924 438
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	1 242	348 729
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	143 531 362	41 670 762
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 9 439 330	- 10 573 779
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 6 595 800	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	125 056 220	30 521 274
	2021	2020
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	522 178	10 722
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	- 10 684	- 1 423
Résultat de l'exercice	124 544 725	30 511 975
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	125 056 220	30 521 274

b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2021	Exercice 2020
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	125 056 220	30 521 274
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	137 257 380	77 863 295
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	262 313 600	108 384 569
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	28 289 625
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	173 398 656	132 402 572
Remboursement de dettes financières	-	-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	173 398 656	160 692 197
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	88 914 944	- 52 307 628

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2021			Exercice 2020
	Besoins (1)	Dégagt (2)	Solde (2-1)	Solde (2-1)
Variations "Exploitation"				
"Variation des actifs d'exploitation"				
Stocks et encours	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances clients, comptes rattachés et autres	47 575 553	-	47 575 553	23 834 949
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	40 123 578	40 123 578	41 050 715
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	47 575 553	- 40 123 578	- 87 699 131	64 885 664
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	25 630 468	24 414 655	24 414 655	- 22 951 777
C - VARIATION NETTE TRESORERIE"	25 630 468	24 414 655	- 1 215 813	- 12 578 036
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			- 88 914 944	52 307 628

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2021	2020	2019	2018	2017
<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	131 652 020	30 521 274	37 973 741	45 834 475	67 660 303
c) Provisions	- 511 494	- 9 299	- 746	2 839 696	- 2 841 156
d) Résultat Exceptionnel	-	-	-	-	4 687 121
e) Impôts sur les bénéfices	6 595 800	-	251 318	690 464	-
f) Résultat après impôts, amortissements et provisions	124 544 725	30 511 975	37 721 677	47 983 707	64 819 146
g) Montant des bénéfices distribués	-	28 289 625	35 341 570	38 554 440	8 032 175
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	38,92	9,50	11,74	14,05	21,06
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	38,76	9,50	11,74	14,93	20,17
c) Dividende versé à chaque action	-	8,81	11,00	12,00	2,50

SAS 270 Investments

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2021 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2021
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2021
40800000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	339 427
(1) Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847
44860000 - ETAT - CHARGES A PAYER	1 045 806
45581700 - INTERETS COURUS	5 929 921
TOTAL	7 315 154

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2021
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	85 780 792,36
TOTAL	85 780 792,36

270 INVESTMENTS

Société par actions simplifiée au capital de 32.128.700 euros

Siège social : 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris

487 741 373 R.C.S Paris

(la « Société »)

**PROCES-VERBAL DES DECISIONS
DE L'ASSOCIEE UNIQUE
DU 30 JUIN 2022**

Proposition d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2021**DEUXIEME DECISION**

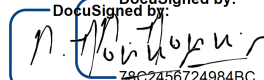
L'Associé Unique, après avoir constaté l'existence d'un bénéfice distribuable de 215.965.827,61 euros, décide d'affecter le bénéfice de l'exercice écoulé s'élevant à 124.544.725,45 euros en totalité au compte « Report à nouveau », qui après affectation s'élèvera à 215.965.827,61 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Associé Unique prend acte que les sommes distribuées à titre de dividendes au cours des trois derniers exercices ont été les suivantes :

Exercice	Montant des dividendes distribués (en €)	Montant éligible à l'abattement de 40% (en €)
Exercice du 01/01/2020 au 31/12/2020	0 €	0 €
Exercice du 01/01/2019 au 31/12/2019	28.289.625,40 €	28.289.625,40 €
Exercice du 01/01/2018 au 31/12/2018	35.341.570,00 €	35.341.570,00 €

Cette décision est adoptée par l'Associé Unique.

Copie certifiée conforme par le Président, M. Nicolas MONNIER

DocuSigned by:

 78C2456724984BC...

M. Nicolas MONNIER
Le Président



61, rue Henri Regnault
92075 PARIS LA DEFENSE CEDEX

270 INVESTMENTS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

270 INVESTMENTS

Société par actions simplifiée au capital de 32 128 700,00 euros

Siège social : 4 Place Raoul Dautry, 75015 PARIS 15

487 741 373 RCS PARIS

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2021

A l'associé unique de la société 270 Investments,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société 270 Investments relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2021, 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 prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1^{er} janvier 2021 à la date d'émission de notre rapport.

Justification des appréciations

La crise mondiale liée à la pandémie de COVID-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'audit des comptes de cet exercice. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre des audits.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que, 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 portons à votre connaissance les appréciations suivantes qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes pour l'audit des comptes annuels de l'exercice.

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.

Les immobilisations financières, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2021 s'établit à 681,6 millions d'euros, sont évaluées à leur coût d'acquisition et dépréciées sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note sur les « Règles et méthodes comptables » de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les données et les hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations. Dans le cadre de nos appréciations, nous avons vérifié le caractère raisonnable de ces estimations.

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 sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés.

Nous attestons de la sincérité de la concordance avec les comptes annuels des informations relatives aux délais de paiement mentionnées à l'article D.441-6 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.

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 :

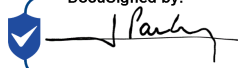
- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder 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 ;
- 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.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

Paris La Défense, 24 juin 2022

DocuSigned by:

567DD4392AEF4A8...

Jean-Claude PAULY

SAS 270 Investments

**4, Place Raoul Dautry
75015 PARIS**

**Comptes de l'exercice clos
le 31/12/2021**

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 2021

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	91 421 102,16	60 909 126,80
- T.I.A.P.	647 069 232,29	521 484,14	646 547 748,15	614 427 956,37	Résultat de l'exercice	124 544 725,45	30 511 975,36
- Dépôts et cautionnements versés	35 000 000,00		35 000 000,00	31 500 000,00			
TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)	682 069 232,29	521 484,14	681 547 748,15	645 927 956,37	TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)	320 682 397,61	196 137 672,16
Autres créances	85 780 792,36	0,00	85 780 792,36	38 205 239,63	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	0,00	0,00
Valeurs mobilières de placement	1 351 795,63	764,64	1 351 030,99	25 755 696,29	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	339 426,50	291 382,05
Disponibilités	43 193 474,79	0,00	43 193 474,79	17 563 006,71	Dettes fiscales & sociales	1 045 806,38	0,00
					Autres dettes	489 805 415,80	531 022 844,79
TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)	130 326 062,78	764,64	130 325 298,14	81 523 942,63	TOTAL DETTES (II)	491 190 648,68	531 314 226,84
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)	812 395 295,07	522 248,78	811 873 046,29	727 451 899,00	TOTAL PASSIF (I + II+III)	811 873 046,29	727 451 899,00

II - COMPTE DE RESULTAT

SAS 270 Investments

COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2021

(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	650 158,25	657 209,67	- Produits d'exploitations	1 241,88	348 728,56
- Impôts, taxes et versements assimilés	1 791 096,28	267 228,41			
- Autres charges d'exploitation					
TOTAL (I)	2 441 254,53	924 438,08	TOTAL (I)	1 241,88	348 728,56
CHARGES FINANCIERES :			PRODUITS FINANCIERS		
- Intérêts et charges assimilés	5 929 920,62	5 972 844,79	- D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	139 465 548,64	38 543 051,07
- Autres charges financières diverses	155 018,39	156 111,46	- Autres intérêts et produits financiers	2 942 972,05	77 667,70
- Charges nettes sur cession de VMP	111 835,19	37 277,21	- Produits sur remboursement TIAP		
- Provision Dépréciation			- Reprise provision pour charges financières	10 683,74	1 423,09
* Immobilisations financières			- Profit de change sur remboursement	1 122 841,46	3 050 043,67
* Valeurs mobilières de placement	522 178,07	10 721,61	- Gain de change		
- Perte de change	3 242 555,52	868 233,12			
-Perte sur revenus TIAP		3 539 312,46			
TOTAL (II)	9 961 507,79	10 584 500,65	TOTAL (II)	143 542 045,89	41 672 185,53
CHARGES EXCEPTIONNELLES :			PRODUITS EXCEPTIONNELS :		
NON DEDUCTIBLE FISCALEMENT					
TOTAL (III)			TOTAL (III)		
TOTAL DES CHARGES (I+II+III)	12 402 762,32	11 508 938,73	TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)	143 543 287,77	42 020 914,09
IMPOT SUR LES BENEFICES	6 595 800,00				
RESULTAT = BENEFICE	124 544 725,45	30 511 975,36	RESULTAT = PERTE		
TOTAL GENERAL	143 543 287,77	42 020 914,09	TOTAL GENERAL	143 543 287,77	42 020 914,09
			RESULTAT		

III - ANNEXES

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2021 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 2021, un total de 811 873 046,29 euros et le compte de résultat ressort avec un bénéfice après impôts de 124 544 725,45 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 33% et de 43%. La série 2016-2019 représente 23% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente moins de 1% du total des investissements et a fait l'objet d'une dépréciation sur l'exercice 2021 pour 521 484,14 euros.

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.

Il est à noter que l'exercice écoulé a été marqué par la pandémie nationale et internationale liée au Covid-19. Cette pandémie a contraint le gouvernement français à prendre des mesures inédites et exceptionnelles pour limiter la propagation du virus sur le territoire français, dont la fermeture de l'ensemble des lieux recevant du public " non indispensables à la vie de la Nation ".

Il est à noter également que l'exercice ouvert le 1er janvier 2022 s'est ouvert avec les incertitudes liées à la situation en Ukraine et aux conséquences induites par les sanctions prises à l'égard de la Russie. A ce stade, les effets de cette crise sont inconnus sur l'activité de la Société.

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 comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été préparés dans un contexte évolutif de crise sanitaire et économique lié au Covid-19 et de difficultés à appréhender ses incidences et les perspectives d'avenir.

Par conséquent, les estimations comptables concourant à la préparation des comptes annuels au 31 décembre 2021 ont été réalisées dans un environnement sujet à une incertitude accrue et il est possible que les résultats futurs des opérations de la société diffèrent des estimations effectuées au 31 décembre 2021.

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

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 1,17% utilisé pour 2021.

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 43,19 M€ au 31 décembre 2021. 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 2021, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 516 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	2020	Résultat (N-1)	Affectation	2021
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 2021	0,00	91 421 102,16		91 421 102,16
- Report à nouveau 2020	60 909 126,80	-60 909 126,80		0,00
Résultat				
- Résultat 2021			124 544 725,45	124 544 725,45
- Résultat 2020	30 511 975,36	-30 511 975,36		0,00
Dividendes à payer (1)	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	196 137 672,16	0,00	124 544 725,45	320 682 397,61

(1) Décision d'affectation du résultat 2020 prise par l'associé unique en AGO en date du 30 juin 2021

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)	243 673 492,51	92 683 303,90	59 093 943,58	277 262 852,83
CNP - CPE 270 (2011-2014)	265 477 783,46	7 841 907,67	56 753 943,70	216 565 747,43
CNP - CPE 270 (2016-2019)	105 276 680,40	66 755 195,06	21 409 492,52	150 622 382,94
CNP - CPE 270 (2021-2025)		2 618 249,09		2 618 249,09
TOTAL	614 427 956,37	169 898 655,72	137 257 379,80	647 069 232,29

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)	289 636 968,98	108 397 626,00	70 255 567,45	327 779 027,53
CNP - CPE 270 (2011-2014)	308 093 054,83	9 133 317,94	65 864 511,05	251 361 861,72
CNP - CPE 270 (2016-2019)	120 518 918,45	78 757 580,45	24 646 456,14	174 630 042,76
CNP - CPE 270 (2021-2025)		3 035 000,00		3 035 000,00
TOTAL	718 248 942,25	199 323 524,39	160 766 534,64	756 805 932,00

Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre	2021	2020
CNP - CPE 270 (Evergreen)	1,1822	1,1886
CNP - CPE 270 (2011-2014)	1,1607	1,1605
CNP - CPE 270 (2016-2019)	1,1594	1,1448
CNP - CPE 270 (2021-2025)	1,1592	
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre	1,1696	1,1690

NOTE 4 B - VALORISATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

<i>(En €)</i>	2020			2021		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	614 427 956,45	614 427 956,45	706 461 077,53	647 069 232,29	647 069 232,29	999 152 710,58
CPE 270 (E.V.)	243 673 492,53	243 673 492,53	276 204 047,54	277 262 852,83	277 262 852,83	444 574 242,01
CPE 270 (11-14)	265 477 783,49	265 477 783,49	302 593 558,73	216 565 747,43	216 565 747,43	315 325 115,45
CPE 270 (16-19)	105 276 680,43	105 276 680,43	127 663 471,26	150 622 382,94	150 622 382,94	237 156 588,17
CPE 270 (21-25)				2 618 249,09	2 618 249,09	2 096 764,95
TOTAL	614 427 956,45	614 427 956,45	706 461 077,53	647 069 232,29	647 069 232,29	999 152 710,58

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)	85 780 792	85 780 792	-
TOTAL	85 780 792	85 780 792	-

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 85 780 792

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	339 427	339 427	-	
Dettes fiscales & sociales (2)	1 045 806	1 045 806		
Autres dettes (3)	489 805 416	489 805 416		
TOTAL	491 190 649	491 190 649	-	-

(1) Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847

(2) Provision CVAE au 31.12.2021 1 045 806

(3) Compte courant CNP Assurances	475 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	5 929 921
Intégration fiscale	6 595 800
Perte de change	2 229 695

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)	85 780 792
TOTAL	85 780 792

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change 85 780 792

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	339 427
Autres dettes (2)	5 929 921
Dettes fiscales et sociales (3)	1 045 806
TOTAL	7 315 154

(1) Ce poste se décompose comme suit:

Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847

(2) Ce poste se décompose comme suit:

Intérêts courus CNP Assurances 5 929 921

(3) Ce poste se décompose comme suit:

Provision CVAE au 31.12.2021 1 045 806

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)	2021	2020		
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	-		650 158		-	650 158	-	657 210
TOTAL	-							
Valeur ajoutée	- 650 158	Impôts,taxes & verst.assim	1 791 096	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation				
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-					
TOTAL	- 650 158	TOTAL	1 791 096		- 2 441 255	- 924 438		
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	2 441 255	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)				
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-					
Autres produits	1 242	Autres charges	-			- 2 440 013	- 575 710	
TOTAL	1 242	TOTAL	2 441 255		- 2 440 013	- 575 710		
Résultat d'exploitation	- 2 440 013	ou résultat d'exploitation		Résultat cour.av.impôts (bénéfice ou perte)				
Quotes-parts result s/op faites en commun		ou quotes-parts result s/op faites en commun						
Produits financiers	143 542 046	Charges financières	9 961 508			131 140 525	30 511 975	
TOTAL	141 102 033	TOTAL	9 961 508					
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-		
Résultat courant av.impôts	131 140 525	ou résultat cour.av.impôt	-	Impôts sur les bénéfices				
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-					
		Impôts sur les bénéfices	6 595 800			6 595 800,00	-	
TOTAL	131 140 525	TOTAL	6 595 800	Résultat de l'exercice	124 544 725	30 511 975		
Produits cession élém.actif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+values s/cess.élém.actif	-	-		

b - Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	131 140 525,45
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-6 595 800,00
TOTAL	124 544 725,45

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2021	2020
Excédent brut d'exploitation	- 2 441 255	- 924 438
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	1 242	348 729
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	143 531 362	41 670 762
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 9 439 330	- 10 573 779
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 6 595 800	-
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	125 056 220	30 521 274
	2021	2020
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	522 178	10 722
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	- 10 684	- 1 423
Résultat de l'exercice	124 544 725	30 511 975
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	125 056 220	30 521 274

b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2021	Exercice 2020
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	125 056 220	30 521 274
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	137 257 380	77 863 295
Augmentation du capital	-	-
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	262 313 600	108 384 569
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	28 289 625
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	173 398 656	132 402 572
Remboursement de dettes financières	-	-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	173 398 656	160 692 197
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	88 914 944	- 52 307 628

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2021			Exercice 2020
	Besoins (1)	Dégagt (2)	Solde (2-1)	Solde (2-1)
Variations "Exploitation"				
"Variation des actifs d'exploitation"				
Stocks et encours	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances clients, comptes rattachés et autres	47 575 553	-	47 575 553	23 834 949
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	40 123 578	40 123 578	41 050 715
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	47 575 553	- 40 123 578	- 87 699 131	64 885 664
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	25 630 468	24 414 655	24 414 655	- 22 951 777
C - VARIATION NETTE TRESORERIE"	25 630 468	24 414 655	- 1 215 813	- 12 578 036
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			- 88 914 944	52 307 628

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2021	2020	2019	2018	2017
<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	131 652 020	30 521 274	37 973 741	45 834 475	67 660 303
c) Provisions	- 511 494	- 9 299	- 746	2 839 696	- 2 841 156
d) Résultat Exceptionnel	-	-	-	-	4 687 121
e) Impôts sur les bénéfices	6 595 800	-	251 318	690 464	-
f) Résultat après impôts, amortissements et provisions	124 544 725	30 511 975	37 721 677	47 983 707	64 819 146
g) Montant des bénéfices distribués	-	28 289 625	35 341 570	38 554 440	8 032 175
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	38,92	9,50	11,74	14,05	21,06
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	38,76	9,50	11,74	14,93	20,17
c) Dividende versé à chaque action	-	8,81	11,00	12,00	2,50

SAS 270 Investments

ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2021 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2021
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2021
40800000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	339 427
(1) Provision Honoraires MAZARS 2021	7 361
Provision Conseil fiscal TAJ 2021	6 000
Provision Deloitte USA 2020	17 000
Provision Deloitte USA 2021	100 081
Provision Rothschild 2021	122 508
Provision Frais de gestion CNP 2020	36 000
Provision Frais de gestion CNP 2021	36 000
Provision RSM 2021	396
Provision DENJEAN 2020	1 800
Provision DENJEAN 2021	11 434
Provision CACEIS 2021	847
44860000 - ETAT - CHARGES A PAYER	1 045 806
45581700 - INTERETS COURUS	5 929 921
TOTAL	7 315 154

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2021
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	85 780 792,36
TOTAL	85 780 792,36