

**270 INVESTMENTS**

Société par actions simplifiée au capital de 132.128.700 euros  
 Siège social : 4 Promenade Cœur de Ville – 92130 Issy-Les-Moulineaux  
 487 741 373 R.C.S Nanterre  
 (la « Société »)

**PROCES-VERBAL DES DECISIONS  
 DE L'ASSOCIEE UNIQUE  
 DU 30 JUIN 2025**

**Proposition d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2024**

**DEUXIEME DECISION**

L'Associé Unique, après avoir constaté l'existence d'un bénéfice distribuable de 209.815.647,38 euros, décide d'affecter le bénéfice de l'exercice s'élevant à 33.036.092,51 euros, majoré d'une somme de 13.615.712,12 euros prélevée sur le compte « Report à nouveau », soit un montant global de 46.651.804,63 euros de la manière suivante :

- Au compte « Réserve légale » : .....1.651.804,63 euros  
 (qui après affectation s'élèvera à 4.864.674,63 euros)
- A titre de dividendes à l'Associé Unique pour : .....45.000.000,00 euros

A l'issue de ladite distribution, le compte « Report à nouveau » sera porté de 178.431.359,50 euros à 164.815.647,38 euros.

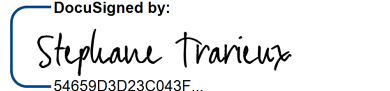
Le dividende par action s'élèverait à 3,41 euros et sera mis en paiement dans les délais légaux.

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 01/01/2023 au 31/12/2023	55.000.000 €	55.000.000 €
Exercice du 01/01/2022 au 31/12/2022	93.000.000 €	93.000.000 €
Exercice du 01/01/2021 au 31/12/2021	0 €	0 €

***Cette décision est adoptée par l'Associé Unique.***

*Copie certifiée conforme par le Président, M. Stéphane TRARIEUX*

DocuSigned by:  
  
 54659D3D23C043E...  
 M. Stéphane TRARIEUX  
 Le Président

DocuSigned by:  
*Stephane Travier*  
54659D3D23C043F...

# **SAS 270 Investments**

**4, Promenade coeur de ville  
92130 ISSY-LES-MOULINEAUX**

**\*\*\***

**Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2024**

**SAS 270 Investments**

**SOMMAIRE**

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

**SAS 270 Investments**

**I - BILAN**

# SAS 270 Investments

## BILAN AU 31 12 2024

Docusign Envelope ID: C4B5424B-61E6-47A0-AB80-DDAF5C7806FF

POSTES	COMPTES N			NET N-1	POSTES	COMPTES N-1	
	BRUT	AMORT & PROV	NET N			N	N-1
Immobilisations incorporelles	0,00	0,00	0,00	0,00	Capital social et Prime d'émission	201 503 700,00	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	748 696 776,40	0,00	748 696 776,40	718 203 319,80	Report à nouveau	178 431 359,50	216 487 109,94
- T.I.A.P.	41 700 000,00	0,00	41 700 000,00	39 200 000,00	Résultat de l'exercice	33 036 092,51	16 944 249,56
- Dépôts et cautionnements versés							
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)</b>	<b>790 396 776,40</b>	<b>0,00</b>	<b>790 396 776,40</b>	<b>757 403 319,80</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>416 184 022,01</b>	<b>338 147 929,50</b>
Autres créances	178 975 829,24	0,00	178 975 829,24	123 416 326,24	Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		0,00
Valeurs mobilières de placement	69 588 135,50	0,00	69 588 135,50	44 714 470,34	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	360 633,06	530 390,22
Disponibilités	40 541 405,32	0,00	40 541 405,32	40 976 945,96	Dettes fiscales & sociales	23 636,12	23 123 284,00
					Autres dettes	662 933 855,27	604 709 458,62
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>289 105 370,06</b>	<b>0,00</b>	<b>289 105 370,06</b>	<b>209 107 742,54</b>	<b>TOTAL DETTES (II)</b>	<b>663 318 124,45</b>	<b>628 363 132,84</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>1 079 502 146,46</b>	<b>0,00</b>	<b>1 079 502 146,46</b>	<b>966 511 062,34</b>	<b>TOTAL PASSIF (I + II+III)</b>	<b>1 079 502 146,46</b>	<b>966 511 062,34</b>

SAS 270 Investments

***II - COMPTE DE  
RESULTAT***

# SAS 270 Investments

## COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2024

(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	875 990,11	1 839 654,45	- Produits d'exploitations	653 108,22	559,95
- Impôts, taxes et versements assimilés	4 946 773,60	4 292 619,58			
- Autres charges d'exploitation					
<b>TOTAL (I)</b>	<b>5 822 763,71</b>	<b>6 132 274,03</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>653 108,22</b>	<b>559,95</b>
<b>CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Intérêts et charges assimilés			- Revenus des placements	88 285 128,97	72 718 946,12
- Autres charges financières diverses			- Autres intérêts et produits financiers	2 701 171,21	2 560 277,53
- Charges nettes sur cession de VMP			- Reprise dépréciation TIAP	1 914 308,81	325 317,57
- Provision Dépréciation			- Produits nets s/cession de Valeur Mob.	2 309 307,57	1 674 113,65
* Immobilisations financières			- Reprise provision pour charges financières		127,86
* Valeurs mobilières de placement			- Profit de change sur remboursement	5 288 918,58	4 419 781,37
- Perte de change	792 699,57	73 562,39			
-Perte sur revenus TIAP	11 174 232,95	6 810 380,23			
<b>TOTAL (II)</b>	<b>46 454 097,14</b>	<b>35 499 316,46</b>	<b>TOTAL (II)</b>	<b>100 498 835,14</b>	<b>81 698 564,10</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>52 276 860,85</b>	<b>41 631 590,49</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>15 838 990,00</b>	<b>23 123 284,00</b>			
<b>RESULTAT = BENEFICE</b>	<b>33 036 092,51</b>	<b>16 944 249,56</b>	<b>RESULTAT = PERTE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>

RESULTAT

**SAS 270 Investments**

## **III - ANNEXES**

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2024 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 2024, un total de 1 079 502 146,46 euros et le compte résultat ressort avec un bénéfice après impôts de 33 036 092,51 euros.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

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

NOTE 4 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

NOTE 5 - EMPRUNTS OBLIGATAIRES

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION

NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

NOTE 10 - COMPTES DE RESULTAT

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

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

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

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

## SAS 270 Investments

### NOTE 1 - FAITS MAJEURS

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 21% et de 44%. La série 2016-2019 représente 25% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 10% du total des investissements.

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

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

### NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ce compte courant est rémunéré au taux communiqué par CNP Assurances, soit 5,75% pour 2024.

## SAS 270 Investments

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

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

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

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

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

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

**COMPTES BANCAIRES**: Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de 40,54 M€ au 31 décembre 2024. 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 2024, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 410,68 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	13 212 870	10,00	132 128 700,00
TOTAL	13 212 870		132 128 700,00

B - VARIATION DES FONDS PROPRES:

LIBELLES	2023	Résultat (N-1)	Affectation	2024
<b>Capitaux propres</b>	101 503 700,00			201 503 700,00
- Capital social	32 128 700,00		100 000 000,00	132 128 700,00
- 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 2024		178 431 359,50		178 431 359,50
- Report à nouveau 2023	216 487 109,94	-216 487 109,94		0,00
<b>Résultat</b>				
- Résultat 2024			33 036 092,51	33 036 092,51
- Résultat 20223	16 944 249,56	-16 944 249,56		0,00
<b>Dividendes à payer (1)</b>	0,00	55 000 000,00	-55 000 000,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>338 147 929,50</b>	<b>0,00</b>	<b>78 036 092,51</b>	<b>416 184 022,01</b>

(1) Décision d'affectation du résultat 2023 prise par l'associé unique en AGO en date du 24 juin 2024

## NOTE 4 A - DETAILS DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

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

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	316 643 719,96	80 887 055,81	64 427 373,74	333 103 402,03
CNP - CPE 270 (2011-2014)	173 091 405,12	8 449 398,25	22 944 785,57	158 596 017,80
CNP - CPE 270 (2016-2019)	180 392 384,78	15 779 051,01	11 143 139,66	185 028 296,13
CNP - CPE 270 (2021-2025)	49 990 118,77	23 497 201,60	1 518 259,91	71 969 060,46
<b>TOTAL</b>	<b>720 117 628,63</b>	<b>128 612 706,67</b>	<b>100 033 558,88</b>	<b>748 696 776,42</b>

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

(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	358 765 714,99	87 316 472,52	72 997 919,57	373 084 267,94
CNP - CPE 270 (2011-2014)	199 548 323,56	7 031 896,30	24 236 074,37	182 344 145,49
CNP - CPE 270 (2016-2019)	204 571 849,08	15 981 480,08	11 477 790,04	209 075 539,12
CNP - CPE 270 (2021-2025)	53 176 603,64	25 083 563,75	1 456 437,85	76 803 729,54
<b>TOTAL</b>	<b>816 062 491,26</b>	<b>135 413 412,65</b>	<b>110 168 221,83</b>	<b>841 307 682,08</b>

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

	<b>2024</b>	<b>2023</b>
CNP - CPE 270 (Evergreen)	<b>1,1200</b>	<b>1,1330</b>
CNP - CPE 270 (2011-2014)	<b>1,1497</b>	<b>1,1528</b>
CNP - CPE 270 (2016-2019)	<b>1,1300</b>	<b>1,1340</b>
CNP - CPE 270 (2021-2025)	<b>1,0672</b>	<b>1,0637</b>
<b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre</b>	<b>1,1237</b>	<b>1,1332</b>

## NOTE 4 B - VALORISATION DES IMMOBILISATIONS FINANCIERES :

(En €)	2023			2024		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	720 117 628,63	718 203 319,81	1 009 958 602,77	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77
CPE 270 (E.V.)	316 643 719,96	316 643 719,95	456 785 487,68	333 103 402,03	333 103 402,03	482 870 418,71
CPE 270 (11-14)	173 091 405,12	173 091 405,12	253 598 671,06	158 596 017,80	158 596 017,80	228 768 493,16
CPE 270 (16-19)	180 392 384,78	180 392 384,78	251 498 634,07	185 028 296,13	185 028 296,13	260 279 104,32
CPE 270 (21-25)	49 990 118,77	48 075 809,96	48 075 809,96	71 969 060,46	71 969 060,46	81 029 419,58
<b>TOTAL</b>	<b>720 117 628,63</b>	<b>718 203 319,81</b>	<b>1 009 958 602,77</b>	<b>748 696 776,42</b>	<b>748 696 776,42</b>	<b>1 052 947 435,77</b>

## SAS 270 Investments

## 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)	178 975 829	178 975 829	-
TOTAL	178 975 829	178 975 829	-

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	168 343 490
- Etat - Produits à recevoir	-
- Intégration fiscale	10 632 339

En €

DETTES (En €)	MONTANT BRUT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
		- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	360 633	360 633	-	
Dettes fiscales & sociales (2)	23 636	23 636		
Autres dettes (3)	662 933 855	662 933 855		
TOTAL	663 318 124	663 318 124	-	-

(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000
(2) Provision CVAE au 31.12.2024	158 756
Acompte CVAE 15/06/2024	- 67 560
Acompte CVAE 15/09/2024	- 67 560
(3) Compte courant CNP Assurances	625 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	34 487 164
Position de change	3 396 691

**SAS 270 Investments**

**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)	178 975 829
<b>TOTAL</b>	178 975 829

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	168 343 490
- Etat - Produits à recevoir	-
- Intégration fiscale	10 632 339

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	360 633
Autres dettes (2)	34 487 164
Dettes fiscales et sociales (3)	23 636
<b>TOTAL</b>	34 871 434

(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000

(2) Intérêts courus CNP Assurances 34 487 164

(3) Provision CVAE au 31.12.2024	158 756
Acompte CVAE 15/06/2024	-
Acompte CVAE 15/09/2024	-



**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)	2024	2023
	COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES				
<b>VENTES DE MARCHANDISES</b>					
Production vendue	-	ou destockage de production	-		
Production stockée	-		-		
Production immobilisée	-		-		
<b>TOTAL</b>	-	<b>TOTAL</b>	-	-	-
<b>Production de l'exercice</b>					
Marge commerciale	-				
<b>TOTAL</b>	-	Consom.exerc.prov.tiers	875 990	875 990	1 839 654
Valeur ajoutée	875 990	Impôts,taxes & verst.assim	4 946 774		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-		
<b>TOTAL</b>	875 990	<b>TOTAL</b>	4 946 774	5 822 764	6 132 274
<b>Excédent brut d'exploitation</b>					
Reprise s/charges & transf	-	ou insuffisance brute exploit	5 822 764		
Autres produits	653 108	Dotations amort & prov	-		
<b>TOTAL</b>	653 108	Autres charges	-	5 169 655	6 131 714
		<b>TOTAL</b>	5 822 764	5 169 655	6 131 714
<b>Résultat d'exploitation</b>					
Quotes-parts result s/op	5 169 655	ou résultat d'exploitation			
faites en commun	-	ou quotes-parts result s/op			
Produits financiers	100 498 835	faites en commun			
<b>TOTAL</b>	95 329 180	Charges financières	46 454 097	48 875 083	40 067 534
		<b>TOTAL</b>	46 454 097	48 875 083	40 067 534
<b>Produits exceptionnels</b>					
Résultat courant av. impôts	48 875 083	Charges exceptionnelles	-	-	-
Résultat exceptionnel	-	ou résultat cour.av.impôt	-	-	-
		ou résultat exceptionnel	-	-	-
<b>TOTAL</b>	48 875 083	Impôts sur les bénéfices	15 838 990	15 838 990,00	23 123 284,00
		<b>TOTAL</b>	15 838 990	33 036 093	16 944 250
<b>Produits cession élém.actif</b>					
	-	Valeur compt.éléments cédés	-	-	-
			-	-	-

0

**SAS 270 Investments**

## b - Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	48 875 082,51
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-15 838 990,00
TOTAL	33 036 092,51

**SAS 270 Investments**

**NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS**

a - Capacité d'autofinancement

En €

	2024	2023
Excédent brut d'exploitation	- 5 822 764	- 6 132 274
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	653 108	560
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	98 584 526	81 373 119
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 46 454 097	- 35 499 316
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 15 838 990	- 23 123 284
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>31 121 784</b>	<b>16 618 804</b>
	2024	2023
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	-	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif		
Produits de cessions		
Reprise sur provisions	- 1 914 309	- 325 445
Résultat de l'exercice	33 036 093	16 944 250
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>31 121 784</b>	<b>16 618 804</b>

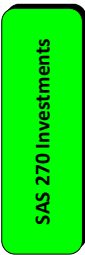
## SAS 270 Investments

## b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2024	Exercice 2023
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	31 121 784	16 618 804
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	100 033 559	73 397 077
Augmentation du capital	100 000 000	-
Augmentation de dettes financières		
<b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>	<b>231 155 343</b>	<b>90 015 881</b>
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	55 000 000	93 000 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	131 112 707	118 855 741
Remboursement de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>	<b>186 112 707</b>	<b>211 855 741</b>
Variation du fonds de roulement net global :		
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>	<b>45 042 636</b>	<b>- 121 839 860</b>

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2024			Exercice 2023
	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	55 559 503	-	55 559 503	4 039 734
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournis, cptes rattachés et autres	-	34 954 992	34 954 992	89 325 602
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
<b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>	<b>55 559 503</b>	<b>34 954 992</b>	<b>- 20 604 511</b>	<b>85 285 868</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	- 435 541	- 24 873 665	- 24 873 665	- 44 884 718
<b>C - VARIATION NETTE TRESORERIE"</b>	<b>- 435 541</b>	<b>- 24 873 665</b>	<b>- 24 438 125</b>	<b>36 553 992</b>
Variation fonds roulement net global				
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b>			<b>- 45 042 636</b>	<b>121 839 860</b>



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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2024	2023	2022	2021	2020
<u>1 - Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital	132 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700
b) Nombre d'actions émises	13 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
<u>2 - Résultat global des opérations effectives</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	48 875 083	40 067 406	146 121 830	131 652 020	30 521 274
c) Provisions	-	128	1 717 505	511 494	9 299
d) Résultat Exceptionnel	-	-	-	-	-
e) Impôts sur les bénéfices	15 838 990	23 123 284	50 883 042	6 595 800	-
f) Résultat après impôts, amortissements et provisions	33 036 093	16 944 250	93 521 282	124 544 725	30 511 975
g) Montant des bénéfices distribués	55 000 000	93 000 000	-	-	28 289 625
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	2,50	5,27	29,64	38,92	9,50
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	2,50	5,27	29,11	38,76	9,50
c) Dividende versé à chaque action	4,16	28,95	-	-	8,81

## SAS 270 Investments

## ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2024 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2024
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2024
40800000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	360 633
(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000
44860000 - ETAT - CHARGES A PAYER	23 636
45581700 - INTERETS COURUS	34 487 164
TOTAL	34 871 433

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2024
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	168 343 490,24
44870000 - "ETAT - PRODUITS A RECEVOIR"	-
TOTAL	168 343 490,24



45, rue Kléber  
92300 LEVALLOIS- PERRET

DocuSigned by:  
*Stephane Trarieux*  
54659D3D23C043F...

## 270 Investments

# Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

## 270 Investments

Société par actions simplifiée  
487 741 373 R.C.S. Nanterre

## Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2024

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 2024, 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<sup>er</sup> janvier 2024 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 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 et sur le caractère raisonnable des estimations significatives retenues et sur la présentation d'ensemble des comptes.

Les immobilisations financières, dont le montant net figurant au bilan au 31 décembre 2024 s'établit à 790,4 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 justifications de la valeur d'inventaire établies par la direction et à comparer la valorisation retenue par la société avec les dernières valorisations disponibles fournies par les gestionnaires externes des fonds ainsi qu'avec les rapports de certification des auditeurs de chaque "série". Dans le cadre de nos appréciations, nous avons revu la cohérence des valorisations retenues.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## Vérifications spécifiques

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

### [Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés aux associés](#)

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 et 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.821-55 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

Forvis Mazars SA

Levallois- Perret, le 30 juin 2025

Jean-Claude Pauly

Associé

DocuSigned by:  
  
567DD4392AEF4A8...

# **SAS 270 Investments**

**4, Promenade coeur de ville  
92130 ISSY-LES-MOULINEAUX**

**\*\*\***

**Comptes de l'exercice clos  
le 31/12/2024**

**SAS 270 Investments**

**SOMMAIRE**

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

**SAS 270 Investments**

**I - BILAN**

**SAS 270 Investments****BILAN AU 31 12 2024**

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	201 503 700,00	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	178 431 359,50	216 487 109,94
- T.I.A.P.	748 696 776,40	0,00	748 696 776,40	718 203 319,80	Résultat de l'exercice	33 036 092,51	16 944 249,56
- Dépôts et cautionnements versés	41 700 000,00		41 700 000,00	39 200 000,00			
<b>TOTAL ACTIF IMMOBILISE (I)</b>	<b>790 396 776,40</b>	<b>0,00</b>	<b>790 396 776,40</b>	<b>757 403 319,80</b>	<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES (I)</b>	<b>416 184 022,01</b>	<b>338 147 929,50</b>
					Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit		0,00
Autres créances	178 975 829,24	0,00	178 975 829,24	123 416 326,24	Dettes fournisseurs & cptes rattachés	360 633,06	530 390,22
Valeurs mobilières de placement	69 588 135,50		69 588 135,50	44 714 470,34	Dettes fiscales & sociales	23 636,12	23 123 284,00
Disponibilités	40 541 405,32	0,00	40 541 405,32	40 976 945,96	Autres dettes	662 933 855,27	604 709 458,62
<b>TOTAL ACTIF CIRCULANT (II)</b>	<b>289 105 370,06</b>	<b>0,00</b>	<b>289 105 370,06</b>	<b>209 107 742,54</b>	<b>TOTAL DETTES (II)</b>	<b>663 318 124,45</b>	<b>628 363 132,84</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>1 079 502 146,46</b>	<b>0,00</b>	<b>1 079 502 146,46</b>	<b>966 511 062,34</b>	<b>TOTAL PASSIF (I + II+III)</b>	<b>1 079 502 146,46</b>	<b>966 511 062,34</b>

SAS 270 Investments

***II - COMPTE DE  
RESULTAT***

# SAS 270 Investments

## COMPTE DE RESULTAT AU 31 12 2024

(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	875 990,11	1 839 654,45	- Produits d'exploitations	653 108,22	559,95
- Impôts, taxes et versements assimilés	4 946 773,60	4 292 619,58			
- Autres charges d'exploitation					
<b>TOTAL (I)</b>	<b>5 822 763,71</b>	<b>6 132 274,03</b>	<b>TOTAL (I)</b>	<b>653 108,22</b>	<b>559,95</b>
<b>CHARGES FINANCIERES :</b>			<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
- Intérêts et charges assimilés	34 487 164,62	28 615 373,84	- Revenus des placements	88 285 128,97	72 718 946,12
- Autres charges financières diverses			- Autres intérêts et produits financiers	2 701 171,21	2 560 277,53
- Charges nettes sur cession de VMP			- Reprise dépréciation TIAP	1 914 308,81	325 317,57
- Provision Dépréciation			- Produits nets s/cession de Valeur Mob.	2 309 307,57	1 674 113,65
* Immobilisations financières			- Reprise provision pour charges financières		127,86
* Valeurs mobilières de placement			- Profit de change sur remboursement	5 288 918,58	4 419 781,37
- Perte de change	792 699,57	73 562,39	- Gain de change		
-Perte sur revenus TIAP	11 174 232,95	6 810 380,23			
<b>TOTAL (II)</b>	<b>46 454 097,14</b>	<b>35 499 316,46</b>	<b>TOTAL (II)</b>	<b>100 498 835,14</b>	<b>81 698 564,10</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>52 276 860,85</b>	<b>41 631 590,49</b>	<b>TOTAL DES PRODUITS (I+II+III)</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>
<b>IMPOT SUR LES BENEFICES</b>	<b>15 838 990,00</b>	<b>23 123 284,00</b>			
<b>RESULTAT = BENEFICE</b>	<b>33 036 092,51</b>	<b>16 944 249,56</b>	<b>RESULTAT = PERTE</b>		
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>	<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>101 151 943,36</b>	<b>81 699 124,05</b>

RESULTAT

**SAS 270 Investments**

## **III - ANNEXES**

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2024 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 2024, un total de 1 079 502 146,46 euros et le compte résultat ressort avec un bénéfice après impôts de 33 036 092,51 euros.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

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

NOTE 4 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

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

NOTE 5 - EMPRUNTS OBLIGATAIRES

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

NOTE 7 - COMPTES DE REGULARISATION

NOTE 8 - PRODUITS A RECEVOIR

NOTE 9 - CHARGES A PAYER

NOTE 10 - COMPTES DE RESULTAT

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

NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

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

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

## SAS 270 Investments

### NOTE 1 - FAITS MAJEURS

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 21% et de 44%. La série 2016-2019 représente 25% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 10% du total des investissements.

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

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

### NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ce compte courant est rémunéré au taux communiqué par CNP Assurances, soit 5,75% pour 2024.

## 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 tient 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 40,54 M€ au 31 décembre 2024. 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 2024, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 270 Investments s'élève à 410,68 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	13 212 870	10,00	132 128 700,00
TOTAL	13 212 870		132 128 700,00

B - VARIATION DES FONDS PROPRES:

LIBELLES	2023	Résultat (N-1)	Affectation	2024
<b>Capitaux propres</b>	101 503 700,00			201 503 700,00
- Capital social	32 128 700,00		100 000 000,00	132 128 700,00
- 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 2024		178 431 359,50		178 431 359,50
- Report à nouveau 2023	216 487 109,94	-216 487 109,94		0,00
<b>Résultat</b>				
- Résultat 2024			33 036 092,51	33 036 092,51
- Résultat 20223	16 944 249,56	-16 944 249,56		0,00
<b>Dividendes à payer (1)</b>				
	0,00	55 000 000,00	-55 000 000,00	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>338 147 929,50</b>	<b>0,00</b>	<b>78 036 092,51</b>	<b>416 184 022,01</b>

(1) Décision d'affectation du résultat 2023 prise par l'associé unique en AGO en date du 24 juin 2024



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

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

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	316 643 719,96	80 887 055,81	64 427 373,74	333 103 402,03
CNP - CPE 270 (2011-2014)	173 091 405,12	8 449 398,25	22 944 785,57	158 596 017,80
CNP - CPE 270 (2016-2019)	180 392 384,78	15 779 051,01	11 143 139,66	185 028 296,13
CNP - CPE 270 (2021-2025)	49 990 118,77	23 497 201,60	1 518 259,91	71 969 060,46
<b>TOTAL</b>	<b>720 117 628,63</b>	<b>128 612 706,67</b>	<b>100 033 558,88</b>	<b>748 696 776,42</b>

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

(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	358 765 714,99	87 316 472,52	72 997 919,57	373 084 267,94
CNP - CPE 270 (2011-2014)	199 548 323,56	7 031 896,30	24 236 074,37	182 344 145,49
CNP - CPE 270 (2016-2019)	204 571 849,08	15 981 480,08	11 477 790,04	209 075 539,12
CNP - CPE 270 (2021-2025)	53 176 603,64	25 083 563,75	1 456 437,85	76 803 729,54
<b>TOTAL</b>	<b>816 062 491,26</b>	<b>135 413 412,65</b>	<b>110 168 221,83</b>	<b>841 307 682,08</b>

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

CNP - CPE 270 (Evergreen)	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>1,1200</b>	<b>1,1330</b>
CNP - CPE 270 (2011-2014)	<b>1,1497</b>	<b>1,1528</b>
CNP - CPE 270 (2016-2019)	<b>1,1300</b>	<b>1,1340</b>
CNP - CPE 270 (2021-2025)	<b>1,0672</b>	<b>1,0637</b>
<b>Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre</b>	<b>1,1237</b>	<b>1,1332</b>

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

(En €)	2023			2024		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement	Valeur brute	V.N.C.	Valeur de recouvrement
T.I.A.P.	720 117 628,63	718 203 319,81	1 009 958 602,77	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77
CPE 270 (E.V.)	316 643 719,96	316 643 719,95	456 785 487,68	333 103 402,03	333 103 402,03	482 870 418,71
CPE 270 (11-14)	173 091 405,12	173 091 405,12	253 598 671,06	158 596 017,80	158 596 017,80	228 768 493,16
CPE 270 (16-19)	180 392 384,78	180 392 384,78	251 498 634,07	185 028 296,13	185 028 296,13	260 279 104,32
CPE 270 (21-25)	49 990 118,77	48 075 809,96	48 075 809,96	71 969 060,46	71 969 060,46	81 029 419,58
<b>TOTAL</b>	<b>720 117 628,63</b>	<b>718 203 319,81</b>	<b>1 009 958 602,77</b>	<b>748 696 776,42</b>	<b>748 696 776,42</b>	<b>1 052 947 435,77</b>

**SAS 270 Investments**

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	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE	
	BRUT	- 1 AN	+ 1 AN
Autres créances (1)	178 975 829	178 975 829	-
<b>TOTAL</b>	<b>178 975 829</b>	<b>178 975 829</b>	<b>-</b>

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	168 343 490
- Etat - Produits à recevoir	-
- Intégration fiscale	10 632 339

En €

DETTES (En €)	MONTANT	DEGRE LIQUIDITE & EXIGIBILITE		
	BRUT	- 1 AN	+ 1 AN	+ 5 ANS
Dettes fournisseurs & cptes rattachés (1)	360 633	360 633	-	
Dettes fiscales & sociales (2)	23 636	23 636		
Autres dettes (3)	662 933 855	662 933 855		
<b>TOTAL</b>	<b>663 318 124</b>	<b>663 318 124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000
(2) Provision CVAE au 31.12.2024	158 756
Acompte CVAE 15/06/2024	- 67 560
Acompte CVAE 15/09/2024	- 67 560
(3) Compte courant CNP Assurances	625 050 000
Intérêts courus CNP Assurances	34 487 164
Position de change	3 396 691

**SAS 270 Investments**

**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)	178 975 829
<b>TOTAL</b>	178 975 829

(1) Ce poste se décompose comme suit:

- Position de couverture de change	168 343 490
- Etat - Produits à recevoir	-
- Intégration fiscale	10 632 339

**NOTE 9 - CHARGES A PAYER**

En €

DETTES	MONTANTS
Dettes fournisseurs et comptes rattachés (1)	360 633
Autres dettes (2)	34 487 164
Dettes fiscales et sociales (3)	23 636
<b>TOTAL</b>	34 871 434

(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000

(2) Intérêts courus CNP Assurances 34 487 164

(3) Provision CVAE au 31.12.2024	158 756
Acompte CVAE 15/06/2024	-
Acompte CVAE 15/09/2024	-


**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)	2024	2023
VENTES DE MARCHANDISES		COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES		MARGE COMMERCIALE		
Production vendue	-	ou destockage de production	-			
Production stockée	-		-			
Production immobilisée	-		-			
TOTAL	-	TOTAL	-	Production de l'exercice	-	-
Production de l'exercice	-					
Marge commerciale	-					
TOTAL	-	Consom.exerc.prov.tiers	875 990	Valeur ajoutée	- 875 990	- 1 839 654
Valeur ajoutée	- 875 990	Impôts,taxes & verst.assim	4 946 774	Excédent brut		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)		
TOTAL	- 875 990	TOTAL	4 946 774	d'exploitation	- 5 822 764	- 6 132 274
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	5 822 764			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	653 108	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	- 5 169 655	- 6 131 714
TOTAL	653 108	TOTAL	5 822 764	(bénéfice ou perte)	- 5 169 655	- 6 131 714
Résultat d'exploitation	- 5 169 655	ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts result s/op		ou quotes-parts result s/op				
faites en commun		faites en commun				
Produits financiers	100 498 835	Charges financières	46 454 097	Résultat cour.av.impôts		
TOTAL	95 329 180	TOTAL	46 454 097	(bénéfice ou perte)	48 875 083	40 067 534
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
Résultat courant av.impôts	48 875 083	ou résultat cour.av.impôt	-			
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	15 838 990	Impôts sur les bénéfices	15 838 990,00	23 123 284,00
TOTAL	48 875 083	TOTAL	15 838 990	Résultat de l'exercice	33 036 093	16 944 250
Produits cession élém.actif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+ -values s/cess.élé.m.actif	-	-

0

**SAS 270 Investments**

## b - Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	48 875 082,51
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-15 838 990,00
TOTAL	33 036 092,51

## SAS 270 Investments

## NOTE 11 - AUTRES INFORMATIONS

## a - Capacité d'autofinancement

En €

	2024	2023
Excédent brut d'exploitation	- 5 822 764	- 6 132 274
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	653 108	560
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	98 584 526	81 373 119
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 46 454 097	- 35 499 316
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 15 838 990	- 23 123 284
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>31 121 784</b>	<b>16 618 804</b>
	2024	2023
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	-	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif		
Produits de cessions		
Reprise sur provisions	- 1 914 309	- 325 445
Résultat de l'exercice	33 036 093	16 944 250
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>31 121 784</b>	<b>16 618 804</b>

## SAS 270 Investments

b - Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2024	Exercice 2023
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	31 121 784	16 618 804
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	100 033 559	73 397 077
Augmentation du capital	100 000 000	-
Augmentation de dettes financières		
<b>TOTAL DES RESSOURCES (I)</b>	<b>231 155 343</b>	<b>90 015 881</b>
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	55 000 000	93 000 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	131 112 707	118 855 741
Remboursement de dettes financières	-	-
<b>TOTAL DES EMPLOIS (II)</b>	<b>186 112 707</b>	<b>211 855 741</b>
Variation du fonds de roulement net global :		
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)</b>	<b>45 042 636</b>	<b>- 121 839 860</b>

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2024			Exercice 2023
	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	55 559 503	-	55 559 503	4 039 734
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournis, cptes rattachés et autres	-	34 954 992	34 954 992	89 325 602
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
<b>A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"</b>	<b>55 559 503</b>	<b>34 954 992</b>	<b>- 20 604 511</b>	<b>85 285 868</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	- 435 541	- 24 873 665	- 24 873 665	44 884 718
<b>C - VARIATION NETTE TRESORERIE"</b>	<b>- 435 541</b>	<b>- 24 873 665</b>	<b>- 24 438 125</b>	<b>36 553 992</b>
Variation fonds roulement net global				
<b>EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)</b>			<b>- 45 042 636</b>	<b>121 839 860</b>

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

En €

NATURE DES INDICATIONS	2024	2023	2022	2021	2020
<u>1 - Situation financière en fin d'exercice</u>					
a) Capital	132 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700	32 128 700
b) Nombre d'actions émises	13 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870	3 212 870
c) Nombre d'obligations convertibles en actions	-	-	-	-	-
<u>2 - Résultat global des opérations effectives</u>					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	-	-	-	-	-
b) Résultat avant impôts, amortissements et provisions	48 875 083	40 067 406	146 121 830	131 652 020	30 521 274
c) Provisions		128	1 717 505	511 494	9 299
d) Résultat Exceptionnel	-	-	-	-	-
e) Impôts sur les bénéfices	15 838 990	23 123 284	50 883 042	6 595 800	-
f) Résultat après impôts, amortissements et provisions	33 036 093	16 944 250	93 521 282	124 544 725	30 511 975
g) Montant des bénéfices distribués	55 000 000	93 000 000	-	-	28 289 625
<u>3 - Résultat des opérations ramenés à une action</u>					
a) Résultat après impôts, mais avant amortissements et provisions	2,50	5,27	29,64	38,92	9,50
b) Résultat après impôts, amortissements et provisions	2,50	5,27	29,11	38,76	9,50
c) Dividende versé à chaque action	4,16	28,95	-	-	8,81

## SAS 270 Investments

## ANNEXE A LA DECLARATION DE RESULTAT AU 31/12/2024 (EN EUROS)

DETAIL DES COMPTES DE REGULARISATION	2024
N / A	
TOTAL	-

DETAIL DES CHARGES A PAYER & AVOIR A ETABLIR	2024
40800000 - FOURNISSEUR "FACT.NON.PARVENUES"	360 633
(1) Provision Honoraires MAZARS 2024	14 689
Provision DELOITTE USA 2024	102 267
Provision RSM Form 2023	633
Provision RSM Form 2024	633
Provision Denjean & Associés 2023	1 800
Provision Denjean & Associés 2024	23 254
Provision CACEIS 2024	1 357
Provision Frais de gestion CNP 2024	36 000
Provision ROTHSCHILD 2024	180 000
44860000 - ETAT - CHARGES A PAYER	23 636
45581700 - INTERETS COURUS	34 487 164
TOTAL	34 871 433

DETAIL DES PRODUITS A RECEVOIR	2024
47680000 - "POSITION COUVERTURE DE CHANGE"	168 343 490,24
44870000 - "ETAT - PRODUITS A RECEVOIR"	-
TOTAL	168 343 490,24