

204 INVESTMENTS

Société par actions simplifiée au capital de 12 500 000 euros
Siège social : 4 Promenade Cœur de Ville – 92130 Issy-Les-Moulineaux
952 865 681 R.C.S Nanterre
(la « Société »)

PROCES-VERBAL DES DECISIONS DE L'ASSOCIEE UNIQUE DU 30 JUIN 2026

Proposition d'affectation du résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2025

DEUXIEME DECISION

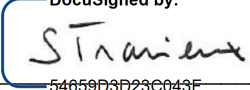
L'Associé Unique après avoir constaté l'existence d'un bénéfice distribuable de 115 179.63 euros, décide de distribuer le bénéfice de l'exercice écoulé s'élevant à 14 333.15 euros de la manière suivante :

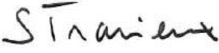
- Au compte « Réservé légale » : 716.66 euros
(qui après affectation s'élèverait à 6 024.37 euros)
- Le solde en compte « Autres réserves » pour :13 616.49 euros
(qui après affectation s'élèverait à 13 616.49 euros)

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts et s'agissant du deuxième exercice de la Société, nous vous rappelons qu'aucune somme n'a jamais été distribuée à titre de dividendes depuis la constitution de la Société.

Cette décision est adoptée par l'Associé Unique.

Copie certifiée conforme par le Président, M. Stéphane TRARIEUX

DocuSigned by:

54659D3D23C043F...
Le Président
M. Stéphane TRARIEUX

DocuSigned by:

54659D3D23C043F...

SAS 204 INVESTMENTS

COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

Bilan – Actif

Rubriques	31/12/2025			31/12/2024
	Montant Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES ⁽¹⁾				
Titres immobilisés de l'activité portefeuille	6 724 336,67	-	6 724 336,67	4 987 554,12
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	6 724 336,67	-	6 724 336,67	4 987 554,12
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	85 994,56		85 994,56	34 628,00
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	11 695 300,89		11 695 300,89	14 466 613,18
Disponibilités	1 704 329,40		1 704 329,40	775 694,09
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	13 485 624,85	-	13 485 624,85	15 276 935,27
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et différence d'évaluation - Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	20 209 961,52	-	20 209 961,52	20 264 489,39
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	85 994,56		85 994,56	34 628,00

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont vers 12 500 000,00	12 500 000,00	12 500 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 500 000,00	7 500 000,00
Réserves :		
Réserve légale	5 307,71	-
Report à nouveau	100 846,48	18 262,17
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	14 333,15	124 416,36
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	20 120 487,34	20 106 154,19
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	51 168,18	31 165,16
Dettes fiscales et sociales	38 306,00	105 593,00
Autres dettes	-	21 577,04
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	89 474,18	158 335,20
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	20 209 961,52	20 264 489,39
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	89 474,18	158 335,20
(2) Dont emprunts participatifs		

Compte de résultat

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	-	-
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION		
Autres achats et charges externes ⁽¹⁾	80 871,38	49 201,50
Impôts, taxes et versements assimilés	463,00	-
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	81 334,38	49 201,50
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 81 334,38	- 49 201,50
QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
PRODUITS FINANCIERS		
De participations ⁽²⁾		
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé ⁽²⁾	30 431,58	22 422,71
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	36 158,61	88 213,00
Reprises sur dépréciations et provisions	-	57 074,73
Différences positives de change	8 237,70	5 113,69
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	224 781,15	119 892,48
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	299 609,04	292 716,61
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts et charges assimilées ⁽¹⁾	1 022,74	-
Différences négatives de change	59 020,77	8 804,62
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	-	4 701,13
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	60 043,51	13 505,75
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	239 565,53	279 210,86
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	158 231,15	230 009,36
Produits exceptionnels	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	-	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	-	-
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	143 898,00	105 593,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	299 609,04	292 716,61
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	285 275,89	168 300,25
BENEFICE OU PERTE	14 333,15	124 416,36
(1) Y compris: - Redevances de crédit-bail mobilier - Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) dont intérêts concernant les entités liées	1 022,74	-

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2025 d'une durée de 12 mois sont caractérisées par les éléments suivants :

Le bilan de la SAS 204 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **20 209 961,52 euros** et le compte résultat ressort avec un bénéfice après impôts de **14 333,15 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

La série 204 L.P's représente 100% du total des investissements de la société.

Les produits financiers, constitués en grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 204, 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).

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

La société applique pour la première fois le règlement ANC n° 2022 06 relatif à la modernisation des états financiers, lequel modifie le règlement ANC n° 2014 03 portant sur le plan comptable général. Ce nouveau règlement est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. Son adoption constitue un changement de méthode comptable. Les dispositions du règlement ANC n°2022 06 s'appliquent à compter de l'exercice de première application, sans impact rétrospectif sur les comptes antérieurs, à l'exception des reclassements nécessaires afin de se conformer aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat lors du premier exercice d'application.

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.

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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.

Au titre de l'exercice clos le 31/12/2025, le montant total des dépréciations constatées sur les titres s'élève à 0 €, contre aucune dépréciation à la clôture de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, aucune dotation aux dépréciations n'a été comptabilisée. Cette dépréciation a été déterminée sur la base de la valeur vénale des titres à la date de clôture. La valeur vénale a été estimée par référence à un marché actif. La dotation correspondante a été comptabilisée au compte de résultat au poste « Dépréciations des titres immobilisés de l'activité de portefeuille ».

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 204 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.

COMPTES BANCAIRES : Les comptes bancaires de la SAS 204 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **1,7 M€** au 31 décembre 2025. Les fonctionnements des comptes financiers et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

ENGAGEMENTS HORS BILAN : Au 31 décembre 2025, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 204 Investments s'élève à **8,5 M€**.

INTEGRATION FISCALE : La société 204 Investments est intégrée fiscalement au sein du groupe La Poste. Dans ce cadre, l'impôt sur les sociétés est déterminé au niveau du groupe. La charge d'impôt comptabilisée par 204 Investments est calculée conformément à la convention d'intégration fiscale. Le résultat fiscal de 204 Investments s'élève à 575 591 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à 575 591€, conduisant à une charge d'impôt de 143 898 € au taux de 25 %. En l'absence d'intégration fiscale, la charge d'impôt supportée par 204 Investments aurait été de 143 898 €.

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

Une convention d'intégration fiscale a été conclue entre CNP Assurances et la SAS 204 Investments et a été signé en date du 15 avril 2024 avec une date d'effet au 01 janvier 2024. Cette convention prévoit que la société versera à la société mère, 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.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE : Néant.

NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

a. Composition du capital social

Actions et parts sociales émises pendant l'exercice						
	Valeur Nominale à l'ouverture de l'exercice	Nombre d'actions / parts sociales à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre d'actions / parts sociales à la clôture de l'exercice	Valeur Nominale à la clôture de l'exercice
Actions/Parts sociales	1,00	12 500 000			12 500 000	1

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :
CNP ASSURANCES 12 500 000

b. Variation des fonds propres

Tableau de variation des capitaux propres								
	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation de résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres (à préciser)	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	12 500 000,00							12 500 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	7 500 000,00							7 500 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	-	5 307,71						5 307,71
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	- 18 262,17	119 108,65						100 846,48
Résultat de l'exercice	124 416,36	124 416,36				14 333,15		14 333,15
Acomptes sur dividendes	-							-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	20 106 154,19	-	-	-	-	14 333,15	-	20 120 487,34

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Situations et mouvements	Montant brut à l'ouverture	Augmentations					
		Virements		Entrées			Par réévaluation
Rubriques	de l'exercice	De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Frais de développement							
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, et droits et valeurs similaires							
Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL I	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Terrains							
- sur sol propre							
Constructions							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							
- installations générales, agencements, aménagements							
Autres							
- matériel de transport							
immobilisations							
- matériel de bureau et informatique, mobilier							
corporelles							
- emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL II	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES							
Participations							
Créances rattachées à des participations							
Titres immobilisés de l'activité portefeuille	4 987 554			3 840 315			
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières	0						
TOTAL III	4 987 554,12	-	-	3 840 315,26	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	4 987 554,12	-	-	3 840 315,26	-	-	-

Situations et mouvements	Montant brut à la clôture de l'exercice	Diminutions				
		Virements		Sorties		
Rubriques		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Frais de développement						
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, Fonds commercial						
Autres immobilisations incorporelles						
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes						
TOTAL I	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Terrains						
- sur sol propre						
Constructions						
- sur sol d'autrui						
- install.générales						
Installations techniques, matériel, outillage industriels						
- installations générales, agencements, aménagements						
Autres						
- matériel de transport						
immobilisations						
- matériel de bureau et informatique, mobilier						
corporelles						
- emballages récupérables et divers						
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes						
TOTAL II	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES						
Participations						
Créances rattachées à des participations						
Titres immobilisés de l'activité portefeuille				2 103 533		
Autres titres immobilisés						
Prêts						
Autres immobilisations financières						
TOTAL III	-	-	2 103 532,70	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	-	-	2 103 532,70	-	-	-

SAS 204 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 204 (Evergreen)	4 987 554,12	3 840 315,26	2 103 532,70	6 724 336,68
TOTAL	4 987 554,12	3 840 315,26	2 103 532,70	6 724 336,68
Le montant total des investissements réalisés en USD sont les suivants:				
(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 204 (Evergreen)	5 366 407,98	4 250 204,67	2 360 138,18	7 256 474,47
TOTAL	5 366 407,98	4 250 204,67	2 360 138,18	7 256 474,47
Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre			2025	2024
CNP - CPE 204 (Evergreen)			1,0791	1,0760
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre			1,0791	1,0760

b. Valorisation des immobilisations financières

(En €)	2024			2025		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative
CNP - CPE 204 (Evergreen)	4 987 554,12	4 987 554,12	5 500 357,11	6 724 336,68	6 724 336,68	7 804 462,98
TOTAL	4 987 554,12	4 987 554,12	5 500 357,11	6 724 336,68	6 724 336,68	7 804 462,98

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

Etat des échéances des créances à la clôture de l'exercice			
Créances	Montant brut	Echéance à un an au plus	Echéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1) (2)			
Autres immobilisations financières			
Créances de l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients			
Créances représentées par des titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
- impôt sur les bénéfices			
Etat et autre - taxe sur la valeur ajoutée			
collectivités - autres impôts, taxes, versements assimilés			
- divers			
Groupe et associés (2)			
Débiteurs divers (dont pension titres) (3)	85 995	85 995	
Charges constatées d'avance			
Total	85 995	85 995	-
(1) Montant - prêts accordés en cours d'exercice			
- remboursements obtenus en cours d'exercice			
(2) Prêts et avances consentis aux associés			
(3) Ce poste se décompose comme suit :			
- Etat - Produits à recevoir			
- Position de couverture de change			
- Perte de change	85 995		
- Integration fiscale			

SAS 204 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice				
Dettes	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	-	-	-	-
Fournisseurs et comptes rattachés (1)	51 168,18	51 168,18		
Autres dettes (2)	38 306,00	38 306,00		
Produits constatés d'avance				
Total	89 474,18	89 474,18	-	-

FNP DELOITTE US TAX COMPLIANCE 1S2025	1 392,34
FNP DELOITTE TAJ 2024	6 619,20
FNP DELOITTE TAJ 2025	6 600,00
FNP REM GESTION CNP 2025	6 000,00
FNP MAZARS CAC 2025	7 518,70
FNP DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2025	1 392,34
FNP DENJEAN EC 2S2025	19 740,00
FNP DENJEAN JURIDIQUE 2025	1 905,60
(2) Intégration fiscale	38 306

NOTE 7 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	51 168,18
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	0,00
Syndic Charges locataires	
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	0,00
Total	51 168,18

NOTE 8 - COMPTES DE RESULTAT

a. Soldes intermédiaires de gestion :

PRODUITS (colonne 1)		CHARGES (colonne 2)		SOLDES INTERMEDIAIRES DES EXERCICES (colonne 1 - colonne 2)	2025	2024
VENTES DE MARCHANDISES		COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES		MARGE COMMERCIALE		
Production vendue	-					
Production stockée	-	ou destockage de production	-			
Production immobilisée	-		-			
TOTAL	-	TOTAL	-	Production de l'exercice	-	-
Production de l'exercice	-					
Marge commerciale	-					
TOTAL	-	Consom.exerc.prov.tiers	80 871	Valeur ajoutée	- 80 871	- 49 202
Valeur ajoutée	- 80 871	Impôts,taxes & verst.assim	463	Excédent brut		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)		
TOTAL	- 80 871	TOTAL	463	d'exploitation	- 81 334	- 49 202
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	81 334			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	-	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	- 81 334	- 49 202
TOTAL	-	TOTAL	81 334	(bénéfice ou perte)	- 81 334	- 49 202
Résultat d'exploitation	- 81 334	ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts result s/op		ou quotes-parts result s/op				
faites en commun		faites en commun				
Produits financiers	299 609	Charges financières	60 044	Résultat cour.av.impôts		
TOTAL	218 275	TOTAL	60 044	(bénéfice ou perte)	158 231	230 009
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
Résultat courant av.impôts	158 231	ou résultat cour.av.impôt				
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	143 898	Impôts sur les bénéfices	143 898,00	105 593,00
TOTAL	158 231	TOTAL	143 898	Résultat de l'exercice	14 333	124 416
Produits cession élém.actif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+/-values s/cess.élém.actif	-	-

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	158 231,15
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-143 898,00
TOTAL	14 333,15

NOTE 9 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 81 334	- 49 202
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	299 609	235 642
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 60 044	- 13 506
Produits exceptionnels		-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 143 898	- 105 593
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	14 333	67 342

	2025	2024
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		- 57 075
Résultat de l'exercice	14 333	124 416
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	14 333	67 342

b. Tableau de financement

En €

Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2025	Exercice 2024
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	14 333	67 342
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	2 103 533	254 941
Augmentation du capital	-	20 000 000
Augmentation de dettes financières		-
TOTAL DES RESSOURCES (I)	2 117 866	20 322 282
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	10 000 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	3 840 315	5 185 420
Remboursement de dettes financières		-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	3 840 315	15 185 420
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 1 722 449	5 136 862

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2025			Exercice 2024
	Besoins (1)	Déagat (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	51 367	-	51 367	2 670
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournis, cptes rattachés et autres	-	68 861	68 861	92 726
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	51 367	- 68 861	- 120 228	95 396
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "Trésorerie"				
Variation des disponibilités	928 635	2 771 312	2 771 312 - 928 635	5 375 258 143 000
C - VARIATION NETTE TRESORERIE"	928 635	2 771 312	1 842 677	5 232 258
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			- 1 722 449	5 136 862

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	7 807,88	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	7 807,88	-

d. Engagements hors bilan

Engagements hors bilan		
Engagements donnés	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Engagements reçus Avals, cautionnements et garanties Sûretés données Créances cédées non échues (dont les effets de commerce escomptés non échus) Cessions de créances Dailly et affacturage Garanties d'actif et de passif Clauses de retour à meilleure fortune Portage et autres engagements sur titres de capital Engagements consentis de manière conditionnelle Engagements de retraite et avantages similaires Autres engagements	8 498 251,47	
Engagements reçus	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Avals, cautionnements et garanties Sûretés reçues Créances cédées non échues (dont les effets de commerce escomptés non échus) Cessions de créances Dailly et affacturage Garanties d'actif et de passif Clauses de retour à meilleure fortune Portage et autres engagements sur titres de capital Engagements consentis de manière conditionnelle Engagements de retraite et avantages similaires Autres engagements		

204 Investments

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

204 Investments

Société par actions simplifiée unipersonnelle

RCS: 952 865 681 R.C.S. Nanterre

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

A l'associé unique de la société 204 Investments,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société 204 Investments relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2025, 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 2025 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les incidences de la première application du règlement ANC n°2022-06 exposées dans les règles et méthodes comptables de l'annexe des comptes annuels.

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 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 2025 s'établit à 6,7 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 à l'associé unique

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 à l'associé unique.

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

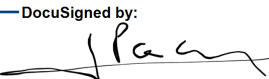
En outre :

- 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 2026

DocuSigned by:

567DD4392AEF4A8...

Jean-Claude PAULY

Associé

SAS 204 INVESTMENTS

COMPTES ANNUELS

EXERCICE CLOS AU 31 DECEMBRE 2025

Bilan – Actif

Rubriques	31/12/2025			31/12/2024
	Montant Brut	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Capital souscrit non appelé (I)				
Frais d'établissement (II)				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
IMMOBILISATIONS FINANCIERES ⁽¹⁾				
Titres immobilisés de l'activité portefeuille	6 724 336,67	-	6 724 336,67	4 987 554,12
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	6 724 336,67	-	6 724 336,67	4 987 554,12
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	85 994,56		85 994,56	34 628,00
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	11 695 300,89		11 695 300,89	14 466 613,18
Disponibilités	1 704 329,40		1 704 329,40	775 694,09
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	13 485 624,85	-	13 485 624,85	15 276 935,27
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecarts de conversion et différence d'évaluation - Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	20 209 961,52	-	20 209 961,52	20 264 489,39
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	85 994,56		85 994,56	34 628,00

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont vers 12 500 000,00	12 500 000,00	12 500 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	7 500 000,00	7 500 000,00
Réserves :		
Réserve légale	5 307,71	-
Report à nouveau	100 846,48	18 262,17
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	14 333,15	124 416,36
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	20 120 487,34	20 106 154,19
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	51 168,18	31 165,16
Dettes fiscales et sociales	38 306,00	105 593,00
Autres dettes	-	21 577,04
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	89 474,18	158 335,20
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	20 209 961,52	20 264 489,39
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	89 474,18	158 335,20
(2) Dont emprunts participatifs		

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

DS
ST

Compte de résultat

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	-	-
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	-	-
CHARGES D'EXPLOITATION		
Autres achats et charges externes ⁽¹⁾	80 871,38	49 201,50
Impôts, taxes et versements assimilés	463,00	-
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	81 334,38	49 201,50
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 81 334,38	- 49 201,50
QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
PRODUITS FINANCIERS		
De participations ⁽²⁾		
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé ⁽²⁾	30 431,58	22 422,71
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	36 158,61	88 213,00
Reprises sur dépréciations et provisions	-	57 074,73
Différences positives de change	8 237,70	5 113,69
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	224 781,15	119 892,48
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	299 609,04	292 716,61
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts et charges assimilées ⁽³⁾	1 022,74	-
Différences négatives de change	59 020,77	8 804,62
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	-	4 701,13
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	60 043,51	13 505,75
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	239 565,53	279 210,86
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	158 231,15	230 009,36
Produits exceptionnels	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	-	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	-	-
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	143 898,00	105 593,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	299 609,04	292 716,61
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	285 275,89	168 300,25
BENEFICE OU PERTE	14 333,15	124 416,36
(1) Y compris: - Redevances de crédit-bail mobilier - Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées		
(3) dont intérêts concernant les entités liées	1 022,74	-

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

DS
ST

Les annexes aux Comptes Annuels de l'exercice clos le 31/12/2025 d'une durée de 12 mois sont caractérisées par les éléments suivants :

Le bilan de la SAS 204 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **20 209 961,52 euros** et le compte résultat ressort avec un bénéfice après impôts de **14 333,15 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

La série 204 L.P's représente 100% du total des investissements de la société.

Les produits financiers, constitués en grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 204, 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).

NOTE 2 - REGLES ET METHODES COMPTABLES

La société applique pour la première fois le règlement ANC n° 2022 06 relatif à la modernisation des états financiers, lequel modifie le règlement ANC n° 2014 03 portant sur le plan comptable général. Ce nouveau règlement est d'application obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025. Son adoption constitue un changement de méthode comptable. Les dispositions du règlement ANC n°2022 06 s'appliquent à compter de l'exercice de première application, sans impact rétrospectif sur les comptes antérieurs, à l'exception des reclassements nécessaires afin de se conformer aux nouveaux modèles de bilan et de compte de résultat lors du premier exercice d'application.

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.

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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.

Au titre de l'exercice clos le 31/12/2025, le montant total des dépréciations constatées sur les titres s'élève à 0 €, contre aucune dépréciation à la clôture de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, aucune dotation aux dépréciations n'a été comptabilisée. Cette dépréciation a été déterminée sur la base de la valeur vénale des titres à la date de clôture. La valeur vénale a été estimée par référence à un marché actif. La dotation correspondante a été comptabilisée au compte de résultat au poste « Dépréciations des titres immobilisés de l'activité de portefeuille ».

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 204 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.

COMPTES BANCAIRES : Les comptes bancaires de la SAS 204 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **1,7 M€** au 31 décembre 2025. Les fonctionnements des comptes financiers et de change étant étroitement liés, leur solde est présenté agrégé dans le Bilan, de la société.

ENGAGEMENTS HORS BILAN : Au 31 décembre 2025, le total des engagements de souscription donnés et non libérés de la SAS 204 Investments s'élève à **8,5 M€**.

INTEGRATION FISCALE : La société 204 Investments est intégrée fiscalement au sein du groupe La Poste. Dans ce cadre, l'impôt sur les sociétés est déterminé au niveau du groupe. La charge d'impôt comptabilisée par 204 Investments est calculée conformément à la convention d'intégration fiscale. Le résultat fiscal de 204 Investments s'élève à 575 591 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à 575 591€, conduisant à une charge d'impôt de 143 898 € au taux de 25 %. En l'absence d'intégration fiscale, la charge d'impôt supportée par 204 Investments aurait été de 143 898 €.

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

Une convention d'intégration fiscale a été conclue entre CNP Assurances et la SAS 204 Investments et a été signé en date du 15 avril 2024 avec une date d'effet au 01 janvier 2024. Cette convention prévoit que la société versera à la société mère, 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.

ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS A LA CLÔTURE : Néant.

NOTE 3 - COMPOSITION DU CAPITAL SOCIAL

a. Composition du capital social

Actions et parts sociales émises pendant l'exercice						
	Valeur Nominale à l'ouverture de l'exercice	Nombre d'actions / parts sociales à l'ouverture de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Nombre d'actions / parts sociales à la clôture de l'exercice	Valeur Nominale à la clôture de l'exercice
Actions/Parts sociales	1,00	12 500 000			12 500 000	1

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :
CNP ASSURANCES 12 500 000

b. Variation des fonds propres

Tableau de variation des capitaux propres								
	Montant à l'ouverture de l'exercice	Affectation de résultat de l'exercice antérieur	Distribution de dividendes	Augmentation de capital	Réduction de capital	Résultat de l'exercice	Autres (à préciser)	Montant à la clôture de l'exercice
Capital	12 500 000,00							12 500 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	7 500 000,00							7 500 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	-	5 307,71						5 307,71
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	- 18 262,17	119 108,65						100 846,48
Résultat de l'exercice	124 416,36	124 416,36				14 333,15		14 333,15
Acomptes sur dividendes	-							-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	20 106 154,19	-	-	-	-	14 333,15	-	20 120 487,34

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Rubriques	Situations et mouvements	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations				
			Virements		Entrées		Par réévaluation
			De poste à poste	Provenant de l'actif circulant	Acquisitions	Apports	Créations
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Frais de développement							
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, solutions informatiques, et droits et valeurs similaires							
Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL I		-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Terrains							
Constructions							
- sur sol propre							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							
Autres							
- installations générales, agencements, aménagements							
- matériel de transport							
- matériel de bureau et informatique, mobilier corporelles							
- emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL II		-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES							
Participations							
Créances rattachées à des participations							
Titres immobilisés de l'activité portefeuille		4 987 554			3 840 315		
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières		0					
TOTAL III		4 987 554,12	-	-	3 840 315,26	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)		4 987 554,12	-	-	3 840 315,26	-	-

Situations et mouvements		Diminutions					Montant brut à la clôture de l'exercice
		Virements		Sorties			
		De poste à poste	A destination de l'actif circulant	Cessions	Scissions	Mises hors service	
Rubriques							
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES							
Frais de développement							
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, Fonds commercial							
Autres immobilisations incorporelles							
Immobilisations incorporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL I		-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES							
Terrains							
Constructions							
- sur sol propre							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							
Autres							
- installations générales, agencements, aménagements							
immobilisations							
- matériel de transport							
corporelles							
- matériel de bureau et informatique, mobilier							
- emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							
TOTAL II		-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES							
Participations							
Créances rattachées à des participations							
Titres immobilisés de l'activité portefeuille				2 103 533			6 724 337
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières							
TOTAL III		-	-	2 103 532,70	-	-	6 724 336,67
TOTAL GENERAL (I + II + III)		-	-	2 103 532,70	-	-	6 724 336,67

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

DS
ST

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 204 (Evergreen)	4 987 554,12	3 840 315,26	2 103 532,70	6 724 336,68
TOTAL	4 987 554,12	3 840 315,26	2 103 532,70	6 724 336,68

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

(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 204 (Evergreen)	5 366 407,98	4 250 204,67	2 360 138,18	7 256 474,47
TOTAL	5 366 407,98	4 250 204,67	2 360 138,18	7 256 474,47

Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre	2025	2024
CNP - CPE 204 (Evergreen)	1,0791	1,0760
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre	1,0791	1,0760

b. Valorisation des immobilisations financières

(En €)	2024			2025		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative
CNP - CPE 204 (Evergreen)	4 987 554,12	4 987 554,12	5 500 357,11	6 724 336,68	6 724 336,68	7 804 462,98
TOTAL	4 987 554,12	4 987 554,12	5 500 357,11	6 724 336,68	6 724 336,68	7 804 462,98

NOTE 6 - ECHEANCE DES CREANCES ET DETTES

Etat des échéances des créances à la clôture de l'exercice			
Créances	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an
Créances de l'actif immobilisé			
Créances rattachées à des participations			
Prêts (1) (2)			
Autres immobilisations financières			
Créances de l'actif circulant			
Clients douteux ou litigieux			
Autres créances clients	-	-	
Créances représentées par des titres prêtés			
Personnel et comptes rattachés			
Sécurité Sociale et autres organismes sociaux			
- impôt sur les bénéfices			
Etat et autre - taxe sur la valeur ajoutée			
collectivités - autres impôts, taxes, versements assimilés			
- divers			
Groupe et associés (2)			
Débiteurs divers (dont pension titres) (3)	85 995	85 995	
Charges constatées d'avance			
Total	85 995	85 995	-
(1) Montant - prêts accordés en cours d'exercice			
- remboursements obtenus en cours d'exercice			
(2) Prêts et avances consentis aux associés			
(3) Ce poste se décompose comme suit :			
- Etat - Produits à recevoir			
- Position de couverture de change			
- Perte de change	85 995		
- Intégration fiscale			

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

État des échéances des dettes à la clôture de l'exercice				
Dettes	Montant brut	Échéance à un an au plus	Échéance à plus d'un an et cinq ans au plus	Échéance à plus de cinq ans
Emprunts et dettes assimilées	-	-	-	
Fournisseurs et comptes rattachés (1)	51 168,18	51 168,18		
Autres dettes (2)	38 306,00	38 306,00		
Produits constatés d'avance				
Total	89 474,18	89 474,18	-	-

FNP DELOITTE US TAX COMPLIANCE 1S2025	1 392,34
FNP DELOITTE TAJ 2024	6 619,20
FNP DELOITTE TAJ 2025	6 600,00
FNP REM GESTION CNP 2025	6 000,00
FNP MAZARS CAC 2025	7 518,70
FNP DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2025	1 392,34
FNP DENJEAN EC 2S2025	19 740,00
FNP DENJEAN JURIDIQUE 2025	1 905,60
(2) Intégration fiscale	38 306

NOTE 7 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	51 168,18
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	0,00
Syndic Charges locataires	
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	0,00
Total	51 168,18

NOTE 8 - COMPTES DE RESULTAT

a. Soldes intermédiaires de gestion :

PRODUITS (colonne 1)		CHARGES (colonne 2)		SOLDES INTERMEDIAIRES DES EXERCICES (colonne 1 - colonne 2)	2025	2024
VENTES DE MARCHANDISES		COUT D'ACHAT MARCHANDISES VENDUES		MARGE COMMERCIALE		
Production vendue	-					
Production stockée	-	ou destockage de production	-			
Production immobilisée	-		-			
TOTAL	-	TOTAL	-	Production de l'exercice	-	-
Production de l'exercice	-					
Marge commerciale	-					
TOTAL	-	Consom.exerc.prov.tiers	80 871	Valeur ajoutée	- 80 871	- 49 202
Valeur ajoutée	- 80 871	Impôts,taxes & verst.assim	463	Excédent brut		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)		
TOTAL	- 80 871	TOTAL	463	d'exploitation	- 81 334	- 49 202
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	81 334			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	-	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	- 81 334	- 49 202
TOTAL	-	TOTAL	81 334	(bénéfice ou perte)	- 81 334	- 49 202
Résultat d'exploitation	- 81 334	ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts result s/op		ou quotes-parts result s/op				
faites en commun		faites en commun				
Produits financiers	299 609	Charges financières	60 044	Résultat cour.av.impôts		
TOTAL	218 275	TOTAL	60 044	(bénéfice ou perte)	158 231	230 009
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
Résultat courant av.impôts	158 231	ou résultat cour.av.impôt				
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	143 898	Impôts sur les bénéfices	143 898,00	105 593,00
TOTAL	158 231	TOTAL	143 898	Résultat de l'exercice	14 333	124 416
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+values s/cess.élé.m.aktif	-	-

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	158 231,15
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	-143 898,00
TOTAL	14 333,15

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 9 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 81 334	- 49 202
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	299 609	235 642
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 60 044	- 13 506
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	- 143 898	- 105 593
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	14 333	67 342

	2025	2024
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	-	57 075
Résultat de l'exercice	14 333	124 416
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	14 333	67 342

b. Tableau de financement

En €		
Calcul de variation fonds de roulement net global	Exercice 2025	Exercice 2024
Ressources durables :		
Capacité d'autofinancement de l'exercice	14 333	67 342
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	2 103 533	254 941
Augmentation du capital	-	20 000 000
Augmentation de dettes financières	-	-
TOTAL DES RESSOURCES (I)	2 117 866	20 322 282
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	10 000 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	3 840 315	5 185 420
Remboursement de dettes financières	-	-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	3 840 315	15 185 420
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 1 722 449	5 136 862

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2025			Exercice 2024
	Besoins (1)	Dégagés (2)	Solde (2-1)	Solde (2-1)
Variations "Exploitation"				
"Variation des actifs d'exploitation"				
Stocks et encours	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
Créances clients, comptes rattachés et autres	51 367	-	51 367	2 670
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	68 861	68 861	92 726
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	51 367	68 861	- 120 228	95 396
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	928 635	2 771 312	2 771 312	5 375 258
C - VARIATION NETTE TRÉSORERIE	928 635	2 771 312	1 842 677	5 232 258
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			- 1 722 449	5 136 862

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	7 807,88	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	7 807,88	-

SAS 204 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

DS
ST

d. Engagements hors bilan

Engagements hors bilan		
Engagements donnés	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Engagements reçus		
Avals, cautionnements et garanties		
Sûretés données		
Créances cédées non échues (dont les effets de commerce escomptés non échus)		
Cessions de créances Dailly et affacturage		
Garanties d'actif et de passif		
Clauses de retour à meilleure fortune		
Portage et autres engagements sur titres de capital		
Engagements consentis de manière conditionnelle		
Engagements de retraite et avantages similaires		
Autres engagements	8 498 251,47	
Engagements reçus	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Avals, cautionnements et garanties		
Sûretés reçues		
Créances cédées non échues (dont les effets de commerce escomptés non échus)		
Cessions de créances Dailly et affacturage		
Garanties d'actif et de passif		
Clauses de retour à meilleure fortune		
Portage et autres engagements sur titres de capital		
Engagements consentis de manière conditionnelle		
Engagements de retraite et avantages similaires		
Autres engagements		