

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 2023**

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

DEUXIEME DECISION

L'Associé Unique décide d'affecter la perte de l'exercice s'élevant à 56 757 006.57 euros en totalité au compte « Report à nouveau », qui s'élèvera, après affectation, à la somme de 108 058 640.81 euros.

L'Associé Unique, après avoir constaté l'existence d'un bénéfice distribuable de 108 058 640.81 euros, décide d'affecter le montant de 30 000 000.00 euros prélevé sur le compte « Report à nouveau » à titre de dividendes à l'Associé Unique.

A l'issu de ladite distribution, le compte « Report à nouveau » sera porté de 108 058 640.81 euros à 78 058 640.81 euros.

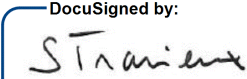
Les dividendes par action s'élèvent à 2.27 euros et sera mis en paiement dans les délais légaux.

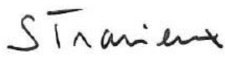
Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, l'Associé Unique prend acte que les sommes distribuées à titre de dividendes au cours des trois derniers exercices ont été les suivantes :

Exercice	Montant des dividendes distribués (en €)	Montant éligible à l'abattement de 40% (en €)
Exercice du 01/01/2024 au 31/12/2024	45 000 000 €	45 000 000 €
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 €

Cette décision est adoptée par l'Associé Unique.

Copie certifiée conforme par le Président, M. Stéphane TRARIEUX

DocuSigned by:

5485903D286048F
M. Stéphane TRARIEUX
Le Président

DocuSigned by:

54659D3D23C043F...

270 Investments

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

270 Investments

Société par actions simplifiée unipersonnelle
RCS : 487 741 373 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 270 Investments,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par décision de l'associé unique, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société 270 Investments relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 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 804,3 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.

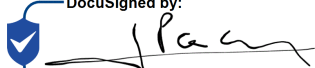
En outre :

- 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 270 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	764 286 191,96		764 286 191,96	748 696 776,40
Autres immobilisations financières	40 000 000,00		40 000 000,00	41 700 000,00
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	804 286 191,96	-	804 286 191,96	790 396 776,40
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	46 535 893,12		46 535 893,12	178 975 829,24
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	23 445 378,15		23 445 378,15	69 588 135,50
Disponibilités	48 170 623,55		48 170 623,55	40 541 405,32
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	118 151 894,82	-	118 151 894,82	289 105 370,06
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecart de conversion et différence d'évaluation - Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	922 438 086,78	-	922 438 086,78	1 079 502 146,46
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	46 535 893,12		46 535 893,12	178 975 829,24

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont versé 132 128 700]	132 128 700,00	132 128 700,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	69 375 000,00	69 375 000,00
Réserves :		
Réserve légale	4 864 674,63	3 212 870,00
Report à nouveau	164 815 647,38	178 431 359,50
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	- 56 757 006,57	33 036 092,51
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	314 427 015,44	416 184 022,01
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	376 447,02	360 633,06
Dettes fiscales et sociales	-	23 636,12
Autres dettes	607 634 624,32	662 933 855,27
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	608 011 071,34	663 318 124,45
Ecart de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	922 438 086,78	1 079 502 146,46
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	608 011 071,34	663 318 124,45
(2) Dont emprunts participatifs		

Compte de résultat

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises		
Production vendue		
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	-	-
Autres produits	6 607,32	653 108,22
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	6 607,32	653 108,22
CHARGES D'EXPLOITATION		
Autres achats et charges externes ⁽¹⁾	970 757,87	875 990,11
Impôts, taxes et versements assimilés	16 000 818,62	4 946 773,60
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	16 971 576,49	5 822 763,71
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 16 964 969,17	- 5 169 655,49
QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
PRODUITS FINANCIERS		
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé ⁽²⁾	65 965 926,83	88 285 128,97
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	2 064 613,62	2 701 171,21
Reprises sur dépréciations et provisions	-	1 914 308,81
Différences positives de change	592 768,69	5 288 918,58
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	2 619 740,76	2 309 307,57
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	71 243 049,90	100 498 835,14
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts et charges assimilées ⁽³⁾	27 584 856,04	34 487 164,62
Différences négatives de change	6 619 828,79	792 699,57
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	9 766 729,36	11 174 232,95
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	43 971 414,19	46 454 097,14
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	27 271 635,71	54 044 738,00
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	10 306 666,54	48 875 082,51
Produits exceptionnels	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	-	-
Charges exceptionnelles	62 362 719,11	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	62 362 719,11	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	- 62 362 719,11	-
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	4 700 954,00	15 838 990,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	71 249 657,22	101 151 943,36
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	128 006 663,79	68 115 850,85
BENEFICE OU PERTE	- 56 757 006,57	33 036 092,51
(1) Y compris:		
- Redevances de crédit-bail mobilier		
- Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées	65 965 926,83	88 285 128,97
(3) dont intérêts concernant les entités liées	27 584 856,04	34 487 164,62

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 270 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **922 438 086 ,78 euros** et le compte résultat ressort avec un déficit après impôts de **56 757 006 ,57 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 19% et de 44%. La série 2016-2019 représente 23% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 13% 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

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.

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 ».

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 **4,55%** pour 2025.

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-

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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'instrument dérivé couvre un pourcentage variable de l'encours 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) La variation de valeur des actifs est reconnue en résultat au moment de la cession. De façon symétrique, la variation de valeur du dérivé est reconnue au résultat au rythme des mouvements de cession/remboursement constatés sur l'encours de la relation de couverture.

S'agissant de la couverture d'une transaction future, la SAS a fait le choix d'étaler la reconnaissance en résultat de l'élément report/déport du dérivé sur le même rythme que les mouvements de cession/remboursement de parts.

5) 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 à des 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 au compte de résultat.

COMPTES BANCAIRES : Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **48.17 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 270 Investments s'élève à **293.01 M€**.

INTEGRATION FISCALE : La société 270 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 270 Investments est calculée conformément à la convention d'intégration fiscale. Le résultat fiscal de 270 Investments s'élève à 22 370 457 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à 22 370 457 €, conduisant à une charge d'impôt de 4 700 955 € au taux de 25 %. En l'absence d'intégration fiscale, la charge d'impôt supportée par 270 Investments aurait été de 4 700 955 €.

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, 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.

RESULTAT EXCEPTIONNEL : Au cours de l'exercice 2025, la SAS 270 Investments a effectué une correction d'erreur sur exercices antérieurs portant sur la comptabilité de couverture, pour un montant total de 62 M€. En effet, aucun coût de couverture des exercices précédents n'a été constaté en résultat depuis l'origine, alors que la société a bien perçu des remboursements de parts de fonds en dollars qui ont généré des produits de change sur ces exercices. Voici le détail de la correction comptabilisée :

Correction coût couverture de change en €		
2014	-	353 429
2015	-	1 551 921
2016	-	2 378 822
2017	-	1 288 467
2018	-	3 707 808
2019	-	4 913 310
2020	-	2 697 667
2021	-	12 125 876
2022	-	12 064 446
2023	-	7 415 663
2024	-	13 865 310
	-	62 362 719

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	10,00	13 212 870			13 212 870	10

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :
 CNP ASSURANCES 13 212 870

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	132 128 700,00							132 128 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	69 375 000,00							69 375 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	3 212 870,00	1 651 804,63						4 864 674,63
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	178 431 359,50	- 13 615 712,12						164 815 647,38
Résultat de l'exercice	33 036 092,51	- 33 036 092,51				- 56 757 006,57		- 56 757 006,57
Acomptes sur dividendes	-	45 000 000,00	-45 000 000,00					-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	416 184 022,01	-	- 45 000 000,00	-	-	- 56 757 006,57	-	314 427 015,44

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Situations et mouvements Rubriques	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							
- sur sol propre							
Constructions							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							
- installations générales, agencements, aménagements							
Autres							
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	748 696 776			88 320 127			
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières	41 700 000			800 000			
TOTAL III	790 396 776,40	-	-	89 120 126,54	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	790 396 776,40	-	-	89 120 126,54	-	-	-

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

Situations et mouvements	Diminutions						Montant brut à la clôture de l'exercice
	Virements		Sorties			Par réévaluation	
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							0,00
- sur sol propre							0,00
Constructions							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							0,00
- installations générales, agencements, aménagements							-
Autres immobilisations							
- matériel de transport							
corporelles							
- matériel de bureau et informatique, mobilier							
- emballages récupérables et divers							
Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes	0,00						-
TOTAL II	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES							
Participations							
Créances rattachées à des participations							
Titres immobilisés de l'activité portefeuille			72 730 711				764 286 192
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières			2 500 000				40 000 000
TOTAL III	-	-	75 230 710,99	-	-	-	804 286 191,96
TOTAL GENERAL (I + II + III)	-	-	75 230 710,99	-	-	-	804 286 191,96

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	333 103 402,02	46 283 689,15	42 196 638,38	337 190 452,79
CNP - CPE 270 (2011-2014)	158 596 017,80	4 079 806,20	14 321 138,90	148 354 685,10
CNP - CPE 270 (2016-2019)	185 028 296,13	6 392 352,78	12 003 225,93	179 417 422,98
CNP - CPE 270 (2021-2025)	71 969 060,46	31 564 278,41	4 209 707,78	99 323 631,09
TOTAL	748 696 776,41	88 320 126,54	72 730 710,99	764 286 191,96
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)	373 084 267,94	52 916 792,61	47 261 306,38	378 739 754,17
CNP - CPE 270 (2011-2014)	182 344 145,49	4 613 333,96	16 459 205,85	170 498 273,60
CNP - CPE 270 (2016-2019)	209 075 539,12	7 290 657,15	13 534 730,97	202 831 465,30
CNP - CPE 270 (2021-2025)	76 803 729,54	36 122 976,13	4 747 650,43	108 179 055,24
TOTAL	841 307 682,08	100 943 759,85	82 002 893,63	860 248 548,30
Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre				2025
CNP - CPE 270 (Evergreen)				1,1232
CNP - CPE 270 (2011-2014)				1,1493
CNP - CPE 270 (2016-2019)				1,1305
CNP - CPE 270 (2021-2025)				1,0892
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre				1,1256
				1,1237

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

b. Valorisation des immobilisations financières

(En €)	2024			2025		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative
T.I.A.P.	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77	764 286 191,96	764 286 191,96	928 488 295,12
CPE 270 (E.V.)	333 103 402,03	333 103 402,03	482 870 418,71	337 190 452,79	337 190 452,79	455 798 490,21
CPE 270 (11-14)	158 596 017,80	158 596 017,80	228 768 493,16	148 354 685,10	148 354 685,10	155 366 468,09
CPE 270 (16-19)	185 028 296,13	185 028 296,13	260 279 104,32	179 417 422,98	179 417 422,98	217 014 647,46
CPE 270 (21-25)	71 969 060,46	71 969 060,46	81 029 419,58	99 323 631,09	99 323 631,09	100 308 689,36
TOTAL	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77	764 286 191,96	764 286 191,96	928 488 295,12

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)	46 535 893	46 535 893	
Charges constatées d'avance			
Total	46 535 893	46 535 893	-
(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	78 427		
- Position de couverture de change	35 958 873		
- Integration fisacle	10 194 658		
- Perte de change latent	303 935		

SAS 270 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)	376 447,02	376 447,02		
Autres dettes	607 634 624,32	607 634 624,32		
Produits constatés d'avance				
Total	608 011 071,34	608 011 071,34	-	-

(1) PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2024	18 470,57
PROVISION REM GESTION CNP 2025	36 000,00
PROVISION ROTHSCHILD 2025Q4	180 000,00
PROVISION RSM SOVOS 2024	673,79
PROVISION DENJEAN EC 2S2025	21 033,60
PROVISION MAZARS CAC 2025	15 277,18
PROVISION CACEIS 2025T4	267,08
PROVISION DELOITTE TAJ 2025	6 600,00
PROVISION RSM SOVOS 2025	595,74
PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 1S2025	16 969,36
PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2025	16 969,36
PROVISION DELOITTE STATE TAX RETURN 1S2025	27 532,77
PROVISION DELOITTE STATE TAX RETURN 2S2025	27 532,77
PROVISION DENJEAN JURIDIQUE 2025	1 905,60
PROVISION DELOITTE TAJ 2024	6 619,20
(3) Compte courant CNP Assurances	-580 050 000,00
Intérêts courus CNP Assurances	-27 584 624,32

NOTE 7 - PRODUITS A RECEVOIR

Produits à recevoir	
Nature	Montant
Factures à établir	0,00
Etat - Tva sur Factures non parvenues	
Etat - produits à recevoir	78 427,44
Intérêts des comptes bancaires	0,00
Intérêts courus des comptes courants à recevoir	
Total	78 427,44

NOTE 8 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	376 447,02
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	0,00
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	27 584 624,32
Total	27 961 071,34

NOTE 9 - 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	970 758	Valeur ajoutée	- 970 758	- 875 990
Valeur ajoutée	- 970 758	Impôts,taxes & verst.assim	16 000 819	Excédent brut		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)		
TOTAL	- 970 758	TOTAL	16 000 819	d'exploitation	- 16 971 576	- 5 822 764
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	16 971 576			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	6 607	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	- 16 964 969	- 5 169 655
TOTAL	6 607	TOTAL	16 971 576	(bénéfice ou perte)	- 16 964 969	- 5 169 655
Résultat d'exploitation	- 16 964 969	ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts result s/op		ou quotes-parts result s/op				
faites en commun		faites en commun				
Produits financiers	71 243 050	Charges financières	43 971 414	Résultat cour.av.impôts		
TOTAL	54 278 081	TOTAL	43 971 414	(bénéfice ou perte)	10 306 667	48 875 083
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	62 362 719	Résultat excep(bénéfice/perte)	- 62 362 719,11	-
Résultat courant av.impôts	10 306 667	ou résultat cour.av.impôt				
Résultat exceptionnel	- 62 362 719	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	4 700 954	Impôts sur les bénéfices	4 700 954	15 838 990
TOTAL	- 52 056 053	TOTAL	4 700 954	Résultat de l'exercice	- 56 757 007	33 036 093
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+ -values s/cess.élém.aktif	-	-

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	10 306 666,54
Résultat exceptionnel	-62 362 719,11
Impôts sur les bénéfices	-4 700 954,00
TOTAL	-56 757 006,57

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 10 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 16 971 576	- 5 822 764
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	6 607	653 108
Autres charges d'exploitation		-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	71 243 050	98 584 526
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 43 971 414	- 46 454 097
Produits exceptionnels		-
Charges exceptionnelles		-
Impôts sur les bénéfices	- 4 700 954	- 15 838 990
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	5 605 713	31 121 784

	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	-	- 1 914 309
Résultat de l'exercice	- 56 757 007	33 036 093
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	- 56 757 007	31 121 784

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	5 605 713	31 121 784
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	72 730 711	100 033 559
Augmentation du capital	-	100 000 000
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	78 336 424	231 155 343
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	45 000 000	55 000 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	86 620 127	131 112 707
Remboursement de dettes financières		-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	131 620 127	186 112 707
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 53 283 703	45 042 636

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2025			Exercice 2024
	Besoins (1)	Dégât (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	- 132 439 936		132 439 936	- 55 559 503
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fourmiss, cptes rattachés et autres	-	55 307 053	55 307 053	34 954 992
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	- 132 439 936	55 307 053	77 132 883	- 20 604 511
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	7 629 218	46 142 757	46 142 757	24 873 665
			7 629 218	435 541
C - VARIATION NETTE TRESORERIE	7 629 218	46 142 757	38 513 539	24 438 125
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			115 646 422	45 042 636

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	15 865,18	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	15 865,18	-

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

DS
ST

d. Engagements hors bilan

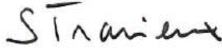
Engagements hors bilan		
Engagements donnés	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Engagements reçus		
Avals, cautionnements et garanties		
Sûretés données		
Créances cédées non échues (dont les effets de commerce escomptés non échus)		
Cessions de créances Dailly et affacturage		
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	293 099 324,25	
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		

e. Transactions avec les parties liées

Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées			
Désignation de la partie liée	Nature de la relation avec la partie liée	Montant des transactions réalisées avec la partie liée au cours de l'exercice	Autres informations
CNP ASSURANCES	Associé	27 584 624,32	Intérêts compte courant

f. Entité établissement les comptes consolidés

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Nom : La POSTE SA
	Siège : 9 rue du colonel Pierre Avia - 75015 Paris
	N° d'identification si entité française (SIREN société consolidante) : 356 000 000
	Lieu où des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenues : 9 rue du colonel Pierre Avia - 75015 Paris

DocuSigned by:

54659D3D23C043F...

SAS 270 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	764 286 191,96		764 286 191,96	748 696 776,40
Autres immobilisations financières	40 000 000,00		40 000 000,00	41 700 000,00
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	804 286 191,96	-	804 286 191,96	790 396 776,40
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	46 535 893,12		46 535 893,12	178 975 829,24
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	23 445 378,15		23 445 378,15	69 588 133,50
Disponibilités	48 170 623,55		48 170 623,55	40 541 403,32
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	118 151 894,82	-	118 151 894,82	289 105 370,06
Frais d'émission des emprunts (V)				
Primes de remboursement des emprunts (VI)				
Ecart de conversion et différence d'évaluation - Actif (VII)				
TOTAL GENERAL DE L'ACTIF (I + II + III + IV + V + VI + VII)	922 438 086,78	-	922 438 086,78	1 079 502 146,46
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	46 535 893,12		46 535 893,12	178 975 829,24

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont versé 132 128 700]	132 128 700,00	132 128 700,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	69 375 000,00	69 375 000,00
Réserves :		
Réserve légale	4 864 674,63	3 212 870,00
Report à nouveau	164 815 647,38	178 431 359,50
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	- 56 757 006,57	33 036 092,51
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	314 427 015,44	416 184 022,01
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	376 447,02	360 633,06
Dettes fiscales et sociales	-	23 636,12
Autres dettes	607 634 624,32	662 933 855,27
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	608 011 071,34	663 318 124,45
Ecart de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	922 438 086,78	1 079 502 146,46
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	608 011 071,34	663 318 124,45
(2) Dont emprunts participatifs		

Compte de résultat

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises		
Production vendue		
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	-	-
Autres produits	6 607,32	653 108,22
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION (I)	6 607,32	653 108,22
CHARGES D'EXPLOITATION		
Autres achats et charges externes ⁽¹⁾	970 757,87	875 990,11
Impôts, taxes et versements assimilés	16 000 818,62	4 946 773,60
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	16 971 576,49	5 822 763,71
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 16 964 969,17	- 5 169 655,49
QUOTE-PARTS DE RESULTAT SUR OPERATIONS FAITES EN COMMUN :		
Bénéfice attribué ou perte transférée (III)		
Perte supportée ou bénéfice transféré (IV)		
PRODUITS FINANCIERS		
Autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé ⁽²⁾	65 965 926,83	88 285 128,97
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	2 064 613,62	2 701 171,21
Reprises sur dépréciations et provisions	-	1 914 308,81
Différences positives de change	592 768,69	5 288 918,58
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	2 619 740,76	2 309 307,57
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	71 243 049,90	100 498 835,14
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts et charges assimilées ⁽³⁾	27 584 856,04	34 487 164,62
Différences négatives de change	6 619 828,79	792 699,57
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	9 766 729,36	11 174 232,95
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	43 971 414,19	46 454 097,14
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	27 271 635,71	54 044 738,00
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	10 306 666,54	48 875 082,51
Produits exceptionnels	-	-
PRODUITS EXCEPTIONNELS (VII)	-	-
Charges exceptionnelles	62 362 719,11	-
CHARGES EXCEPTIONNELLES (VIII)	62 362 719,11	-
RESULTAT EXCEPTIONNEL (VII - VIII)	- 62 362 719,11	-
Participation des salariés aux résultats (IX)		
Impôts sur les bénéfices (X)	4 700 954,00	15 838 990,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	71 249 657,22	101 151 943,36
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	128 006 663,79	68 115 850,85
BENEFICE OU PERTE	- 56 757 006,57	33 036 092,51
(1) Y compris: - Redevances de crédit-bail mobilier - Redevances de crédit-bail immobilier		
(2) Dont produits concernant les entités liées	65 965 926,83	88 285 128,97
(3) dont intérêts concernant les entités liées	27 584 856,04	34 487 164,62

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 270 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **922 438 086 ,78 euros** et le compte résultat ressort avec un déficit après impôts de **56 757 006 ,57 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

Les séries CNP-CPE 270 2011-2014 et 270 L.P's ont des positions relatives respectives de 19% et de 44%. La série 2016-2019 représente 23% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 13% 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

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

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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.

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 ».

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 **4,55%** pour 2025.

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-

SAS 270 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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'instrument dérivé couvre un pourcentage variable de l'encours 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) La variation de valeur des actifs est reconnue en résultat au moment de la cession. De façon symétrique, la variation de valeur du dérivé est reconnue au résultat au rythme des mouvements de cession/remboursement constatés sur l'encours de la relation de couverture.

S'agissant de la couverture d'une transaction future, la SAS a fait le choix d'étaler la reconnaissance en résultat de l'élément report/déport du dérivé sur le même rythme que les mouvements de cession/remboursement de parts.

5) 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 à des 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 au compte de résultat.

COMPTES BANCAIRES : Les comptes bancaires de la SAS 270 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **48.17 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 270 Investments s'élève à **293.01 M€**.

SAS 270 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

INTEGRATION FISCALE : La société 270 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 270 Investments est calculée conformément à la convention d’intégration fiscale. Le résultat fiscal de 270 Investments s’élève à 22 370 457 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à 22 370 457 €, conduisant à une charge d’impôt de 4 700 955 € au taux de 25 %. En l’absence d’intégration fiscale, la charge d’impôt supportée par 270 Investments aurait été de 4 700 955 €.

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, 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.

RESULTAT EXCEPTIONNEL : Au cours de l’exercice 2025, la SAS 270 Investments a effectué une correction d’erreur sur exercices antérieurs portant sur la comptabilité de couverture, pour un montant total de 62 M€. En effet, aucun coût de couverture des exercices précédents n’a été constaté en résultat depuis l’origine, alors que la société a bien perçu des remboursements de parts de fonds en dollars qui ont généré des produits de change sur ces exercices. Voici le détail de la correction comptabilisée :

Correction coût couverture de change en €		
2014	-	353 429
2015	-	1 551 921
2016	-	2 378 822
2017	-	1 288 467
2018	-	3 707 808
2019	-	4 913 310
2020	-	2 697 667
2021	-	12 125 876
2022	-	12 064 446
2023	-	7 415 663
2024	-	13 865 310
	-	62 362 719

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	10,00	13 212 870			13 212 870	10

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :

CNP ASSURANCES 13 212 870

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	132 128 700,00							132 128 700,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	69 375 000,00							69 375 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	3 212 870,00	1 651 804,63						4 864 674,63
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	178 431 359,50	- 13 615 712,12						164 815 647,38
Résultat de l'exercice	33 036 092,51	- 33 036 092,51				- 56 757 006,57		56 757 006,57
Acomptes sur dividendes	-	45 000 000,00	-45 000 000,00					-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	416 184 022,01	-	- 45 000 000,00	-	-	- 56 757 006,57	-	314 427 015,44

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Situations et mouvements Rubriques	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 immobilisations corporelles - installations générales, agencements, aménagements - matériel de transport - 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 Autres titres immobilisés Prêts Autres immobilisations financières	748 696 776 41 700 000			88 320 127 800 000			
TOTAL III	790 396 776,40	-	-	89 120 126,54	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	790 396 776,40	-	-	89 120 126,54	-	-	-

Situations et mouvements	Diminutions						Montant brut à la clôture de l'exercice
	Virements		Sorties			Par réévaluation	
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 - sur sol d'autrui Constructions - install. générales Installations techniques, matériel, outillage industriels Autres immobilisations corporelles - installations générales, agencements, aménagements - matériel de transport - matériel de bureau et informatique, mobilier - emballages récupérables et divers Immobilisations corporelles en cours, avances et acomptes							0,00 0,00 0,00 - 0,00
TOTAL II	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS FINANCIERES Participations Créances rattachées à des participations Titres immobilisés de l'activité portefeuille Autres titres immobilisés Prêts Autres immobilisations financières			72 730 711 2 500 000				764 286 192 40 000 000
TOTAL III	-	-	75 230 710,99	-	-	-	804 286 191,96
TOTAL GENERAL (I + II + III)	-	-	75 230 710,99	-	-	-	804 286 191,96

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 270 (Evergreen)	333 103 402,02	46 283 689,15	42 196 638,38	337 190 452,79
CNP - CPE 270 (2011-2014)	158 596 017,80	4 079 806,20	14 321 138,90	148 354 685,10
CNP - CPE 270 (2016-2019)	185 028 296,13	6 392 352,78	12 003 225,93	179 417 422,98
CNP - CPE 270 (2021-2025)	71 969 060,46	31 564 278,41	4 209 707,78	99 323 631,09
TOTAL	748 696 776,41	88 320 126,54	72 730 710,99	764 286 191,96
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)	373 084 267,94	52 916 792,61	47 261 306,38	378 739 754,17
CNP - CPE 270 (2011-2014)	182 344 145,49	4 613 333,96	16 459 205,85	170 498 273,60
CNP - CPE 270 (2016-2019)	209 075 539,12	7 290 657,15	13 534 730,97	202 831 465,30
CNP - CPE 270 (2021-2025)	76 803 729,54	36 122 976,13	4 747 650,43	108 179 055,24
TOTAL	841 307 682,08	100 943 759,85	82 002 893,63	860 248 548,30
Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre				2025
CNP - CPE 270 (Evergreen)				1,1232
CNP - CPE 270 (2011-2014)				1,1493
CNP - CPE 270 (2016-2019)				1,1305
CNP - CPE 270 (2021-2025)				1,0892
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre				1,1256
				1,1237

SAS 270 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

b. Valorisation des immobilisations financières

(En €)	2024			2025		
	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative	Valeur brute	V.N.C.	Valeur estimative
T.I.A.P.	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77	764 286 191,96	764 286 191,96	928 488 295,12
CPE 270 (E.V.)	333 103 402,03	333 103 402,03	482 870 418,71	337 190 452,79	337 190 452,79	455 798 490,21
CPE 270 (11-14)	158 596 017,80	158 596 017,80	228 768 493,16	148 354 685,10	148 354 685,10	155 366 468,09
CPE 270 (16-19)	185 028 296,13	185 028 296,13	260 279 104,32	179 417 422,98	179 417 422,98	217 014 647,46
CPE 270 (21-25)	71 969 060,46	71 969 060,46	81 029 419,58	99 323 631,09	99 323 631,09	100 308 689,36
TOTAL	748 696 776,42	748 696 776,42	1 052 947 435,77	764 286 191,96	764 286 191,96	928 488 295,12

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)	46 535 893	46 535 893	
Charges constatées d'avance			
Total	46 535 893	46 535 893	-
(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 - Integration fisacle - Perte de change latent	78 427 35 958 873 10 194 658 303 935		

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)	376 447,02	376 447,02		
Autres dettes	607 634 624,32	607 634 624,32		
Produits constatés d'avance				
Total	608 011 071,34	608 011 071,34	-	-

(1) PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2024	18 470,57
PROVISION REM GESTION CNP 2025	36 000,00
PROVISION ROTHSCHILD 2025Q4	180 000,00
PROVISION RSM SOVOS 2024	673,79
PROVISION DENJEAN EC 2S2025	21 033,60
PROVISION MAZARS CAC 2025	15 277,18
PROVISION CACEIS 2025T4	267,08
PROVISION DELOITTE TAJ 2025	6 600,00
PROVISION RSM SOVOS 2025	595,74
PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 1S2025	16 969,36
PROVISION DELOITTE US TAX COMPLIANCE 2S2025	16 969,36
PROVISION DELOITTE STATE TAX RETURN 1S2025	27 532,77
PROVISION DELOITTE STATE TAX RETURN 2S2025	27 532,77
PROVISION DENJEAN JURIDIQUE 2025	1 905,60
PROVISION DELOITTE TAJ 2024	6 619,20
(3) Compte courant CNP Assurances	-580 050 000,00
Intérêts courus CNP Assurances	-27 584 624,32

NOTE 7 - PRODUITS A RECEVOIR

Produits à recevoir	
Nature	Montant
Factures à établir	0,00
Etat - Tva sur Factures non parvenues	
Etat - produits à recevoir	78 427,44
Intérêts des comptes bancaires	0,00
Intérêts courus des comptes courants à recevoir	
Total	78 427,44

NOTE 8 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	376 447,02
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	0,00
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	27 584 624,32
Total	27 961 071,34

SAS 270 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 9 - 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	-	ou destockage de production	-	Production de l'exercice	-	-
Production stockée	-		-			
Production immobilisée	-		-			
TOTAL	-	TOTAL	-			
Production de l'exercice	-	Consom.exerc.prov.tiers	970 758	Valeur ajoutée	- 970 758	- 875 990
Marge commerciale	-			Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	-	-
TOTAL	-					
Valeur ajoutée	- 970 758	Impôts,taxes & verst.assim	16 000 819	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-			
TOTAL	- 970 758	TOTAL	16 000 819			
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	16 971 576	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	6 607	Autres charges	-			
TOTAL	6 607	TOTAL	16 971 576			
Résultat d'exploitation	- 16 964 969	ou résultat d'exploitation		Résultat cour.av.impôts (bénéfice ou perte)	10 306 667	48 875 083
Quotes-parts result s/op faites en commun		ou quotes-parts result s/op faites en commun				
Produits financiers	71 243 050	Charges financières	43 971 414			
TOTAL	54 278 081	TOTAL	43 971 414			
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	62 362 719	Résultat excep(bénéfice/perte)	- 62 362 719,11	-
Résultat courant av.impôts	10 306 667	ou résultat cour.av.impôt		Impôts sur les bénéfices	4 700 954	15 838 990
Résultat exceptionnel	- 62 362 719	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	4 700 954			
TOTAL	- 52 056 053	TOTAL	4 700 954	Résultat de l'exercice	- 56 757 007	33 036 093
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+values s/cess.élém.aktif	-	-

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	10 306 666,54
Résultat exceptionnel	-62 362 719,11
Impôts sur les bénéfices	-4 700 954,00
TOTAL	-56 757 006,57

NOTE 10 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 16 971 576	- 5 822 764
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	6 607	653 108
Autres charges d'exploitation		-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	71 243 050	98 584 526
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 43 971 414	- 46 454 097
Produits exceptionnels		-
Charges exceptionnelles		-
Impôts sur les bénéfices	- 4 700 954	- 15 838 990
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	5 605 713	31 121 784

	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	-	- 1 914 309
Résultat de l'exercice	- 56 757 007	33 036 093
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	- 56 757 007	31 121 784

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	5 605 713	31 121 784
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	72 730 711	100 033 559
Augmentation du capital	-	100 000 000
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	78 336 424	231 155 343
Emplois stables : Distributions mises en paiement au cours de l'exercice Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé Remboursement de dettes financières	45 000 000 86 620 127	55 000 000 131 112 707 -
TOTAL DES EMPLOIS (II)	131 620 127	186 112 707
Variation du fonds de roulement net global : EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 53 283 703	45 042 636

Utilisat. variation fonds de roulement net global	Exercice 2025			Exercice 2024
	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	- 132 439 936		132 439 936	- 55 559 503
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournis, cptes rattachés et autres	-	55 307 053	- 55 307 053	34 954 992
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	- 132 439 936	- 55 307 053	77 132 883	- 20 604 511
Variations "hors exploitation"	-	-	-	-
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"		46 142 757	46 142 757	- 24 873 665
Variation des disponibilités	7 629 218		- 7 629 218	435 541
C - VARIATION NETTE TRESORERIE"	7 629 218	46 142 757	38 513 539	- 24 438 125
Variation fonds roulement net global EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			115 646 422	- 45 042 636

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	15 865,18	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	15 865,18	-

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	293 099 324,25	
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		

e. Transactions avec les parties liées

Informations au titre des opérations réalisées avec des parties liées			
Désignation de la partie liée	Nature de la relation avec la partie liée	Montant des transactions réalisées avec la partie liée au cours de l'exercice	Autres informations
CNP ASSURANCES	Associé	27 584 624,32	Intérêts compte courant

f. Entité établissement les comptes consolidés

Informations sur l'entité qui établit les états financiers consolidés	
Entité établissant les états financiers consolidés de l'ensemble le plus grand d'entités dont l'entité fait partie en tant qu'entité filiale	Nom : La POSTE SA
	Siège : 9 rue du colonel Pierre Avia - 75015 Paris
	N° d'identification si entité française (SIREN société consolidante) : 356 000 000
	Lieu où des copies des états financiers consolidés peuvent être obtenues : 9 rue du colonel Pierre Avia - 75015 Paris