

201 INVESTMENTS

Société par actions simplifiée au capital de 12 550 000 euros
Siège social : 4 Promenade Cœur de Ville – 92130 Issy-Les-Moulineaux
899 032 825 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

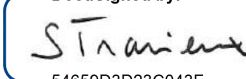
DEUXIEME DECISION

L'Associé Unique approuve la proposition du Président et décide d'affecter la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2025 s'élevant à 566 544.31 euros en totalité au compte « Report à nouveau », qui après affectation s'élèvera à 153 095.91 euros.

Conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, nous vous rappelons qu'aucune somme n'a jamais été distribuée à titre de dividendes au titre des trois derniers exercices.

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

201 Investments

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 décembre 2025

201 Investments

Société par actions simplifiée unipersonnelle

RCS: 899 032 825 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 201 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 201 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 79,4 millions d'euros, sont évaluées à leur coût d'acquisition et dépréciées sur la base de leur valeur d'utilité selon les modalités décrites dans la note sur les « Règles et méthodes comptables » de l'annexe.

Nos travaux ont consisté à apprécier les justifications de la valeur d'inventaire établies par la direction et à comparer la valorisation retenue par la société avec les dernières valorisations disponibles fournies par les gestionnaires externes des fonds ainsi qu'avec les rapports de certification des auditeurs de chaque "série". Dans le cadre de nos appréciations, nous avons revu la cohérence des valorisations retenues.

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

Vérifications spécifiques

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

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents sur la situation financière et les comptes annuels adressés 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.

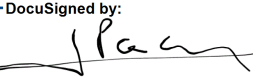
En outre :

- 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 201 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	80 606 902,53	1 188 819,50	79 418 083,03	59 884 001,68
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	80 606 902,53	1 188 819,50	79 418 083,03	59 884 001,68
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	543 111,01		543 111,01	4 495,52
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	5 258 010,33		5 258 010,33	18 998 743,70
Disponibilités	1 483 993,73		1 483 993,73	3 919 198,87
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	7 285 115,07	-	7 285 115,07	22 922 438,09
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)	87 892 017,60	1 188 819,50	86 703 198,10	82 806 439,77
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	543 111,01		543 111,01	4 495,52

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont versé 12 550 000]	12 550 000,00	12 550 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	37 500 000,00	37 500 000,00
Réserves :		
Réserve légale	43 641,50	5 765,70
Report à nouveau	719 640,22	30 003,50
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	- 566 544,31	787 519,52
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	50 246 737,41	50 813 281,72
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	83 399,12	61 044,72
Dettes fiscales et sociales	1 828,69	-
Autres dettes	36 371 232,88	31 932 113,33
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	36 456 460,69	31 993 158,05
Ecart de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	86 703 198,10	82 806 439,77
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	36 456 460,69	31 993 158,05
(2) Dont emprunts participatifs		

SAS 201 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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⁾	145 467,84	130 993,25
Impôts, taxes et versements assimilés	22 056,11	27 845,63
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	167 523,95	158 838,88
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 167 523,95	- 158 838,88
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⁾	1 454 484,79	1 034 478,88
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	81 755,40	186 911,37
Reprises sur dépréciations et provisions	-	856 396,79
Différences positives de change	36 199,54	47 536,16
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	736 753,25	766 771,37
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	2 309 192,98	2 892 094,57
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	1 188 819,50	-
Intérêts et charges assimilées ⁽³⁾	1 371 357,30	1 725 000,00
Différences négatives de change	195 451,48	32 032,17
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	2 755 628,34	1 757 032,17
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	- 446 435,36	1 135 062,40
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	- 613 959,31	976 223,52
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)	47 415,00	188 704,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	2 309 192,98	2 892 094,57
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	2 875 737,29	2 104 575,05
BENEFICE OU PERTE	- 566 544,31	787 519,52
(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	1 371 357,30	1 725 000,00

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 201 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **86 703 198,10 euros** et le compte résultat ressort avec un déficit après impôts de **566 544,31 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

La série 201 L.P's représente 82% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 18% du total des investissements.

Les produits financiers, constitués en grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 201, 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.

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 1 188 819,50 €, contre aucune dépréciation à la clôture de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, une dotation aux dépréciations de 1 188 819,50 € 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-jacents qui le composent. La SAS 201 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.

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 201 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **1,5 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 201 Investments s'élève à **59,27 M€**.

INTEGRATION FISCALE : La société 201 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 201 Investments est calculée conformément à la convention d'intégration fiscale. Le résultat fiscal de 201 Investments s'élève à – 186 141 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à -186 141 €, conduisant à une charge d'impôt de 0 € au taux de 25 %. En l'absence d'intégration fiscale, la charge d'impôt supportée par 201 Investments aurait été de 0 €.

Une convention d'intégration fiscale a été conclue entre CNP Assurances et SAS 201 Investments et a été signé en date du 13 juin 2022 avec une date d'effet au 01 janvier 2022. 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	12 550 000			12 550 000	1

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :
CNP ASSURANCES 12 550 000

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	12 550 000,00							12 550 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	37 500 000,00							37 500 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	5 765,70	37 875,80						43 641,50
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	- 30 003,50	749 643,72						719 640,22
Résultat de l'exercice	787 519,52	787 519,52				- 566 544,31		566 544,31
Acomptes sur dividendes	-							-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	50 813 281,72	-	-	-	-	- 566 544,31	-	50 246 737,41

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

Situations et mouvements	Montant brut à l'ouverture de l'exercice	Augmentations					
		Virements		Entrées			Par réévaluation
Rubriques		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							
- 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	59 884 001,68			27 953 411,66			
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières							
TOTAL III	59 884 001,68	-	-	27 953 411,66	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	59 884 001,68	-	-	27 953 411,66	-	-	-

Situations et mouvements Rubriques	Diminutions						Montant brut à la clôture de l'exercice
	Virements		Sorties			Par réévaluation	
	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 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 Autres titres immobilisés Prêts Autres immobilisations financières			7 230 511				80 606 902,53
TOTAL III	-	-	7 230 510,81	-	-	-	80 606 902,5
TOTAL GENERAL (I + II + III)	-	-	7 230 510,81	-	-	-	80 606 902,5

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 201 (Evergreen)	50 710 888,73	21 999 193,85	6 144 090,61	66 565 991,97
CNP - CPE 201 (2021-2025)	9 173 112,95	5 954 217,81	1 086 420,20	14 040 910,56
TOTAL	59 884 001,68	27 953 411,66	7 230 510,81	80 606 902,53
Le montant total des investissements réalisés en USD sont les suivants:				
(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 201 (Evergreen)	55 152 648,10	24 861 246,86	6 926 516,29	73 087 378,67
CNP-CPE 201 (2021-2025)	9 815 118,93	6 802 484,67	1 228 519,60	15 389 084,00
TOTAL	64 967 767,03	31 663 731,53	8 155 035,89	88 476 462,67
Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre				2025
CNP - CPE 201 (Evergreen)				1,0980
CNP-CPE 201 (2021-2025)				1,0960
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre				1,0976
				1,0849

SAS 201 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.	59 884 001,68	59 884 001,68	67 303 209,16	80 606 902,53	79 418 083,03	83 882 914,89
CNP - CPE 201 (Evergreen)	50 710 888,73	50 710 888,73	58 097 928,58	66 565 991,97	66 565 991,97	71 030 823,83
CNP-CPE 201 (2021-2025)	9 173 112,95	9 173 112,95	9 205 280,59	14 040 910,56	12 852 091,06	12 852 091,06
TOTAL	59 884 001,68	59 884 001,68	67 303 209,16	80 606 902,53	79 418 083,03	83 882 914,89

Situations et mouvements	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Rubriques				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations financières		1 188 819,50		1 188 819,50
Immobilisations corporelles				
Stocks et en-cours				
Créances				
Total				

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)	543 111	543 111	
Charges constatées d'avance			
Total	543 111	543 111	-
(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 latent	306 316		
- Integration fiscale	236 795		

SAS 201 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)	83 399,12	83 399,12		
Autres dettes (2)	36 373 061,57	36 373 061,57		
Produits constatés d'avance				
Total	36 456 460,69	36 456 460,69	-	-

(1) FNP REM GESTION CNP 2025	6 000,00
FNP DENJEAN EC 2S2025	19 740,00
FNP SOVOS 1099s FORM 2024	673,79
FNP MAZARS CAC 2025	12 531,17
FNP SOVOS 1099s FORM 2025	595,74
FNP DELOITTE STATE TAX COMPL 1S2025	5 800,85
FNP DELOITTE STATE TAX COMPL 2S2025	5 800,85
FNP DELOITTE US TAX RETURN 1S2025	8 565,96
FNP DELOITTE US TAX RETURN 2S2025	8 565,96
FNP DENJEAN JURIDIQUE 2025	1 905,60
FNP DELOITTE TAJ 2024	6 619,20
FNP DELOITTE TAJ 2025	6 600,00
(2) Compte courant CNP Assurances	35 000 000,00
Intérêts courus CNP Assurances	1 371 232,88
Dette fiscale	1828,69

NOTE 7 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	83 399,12
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	1 828,69
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	1 371 232,88
Total	1 456 460,69

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	145 468	Valeur ajoutée	- 145 468	- 130 993
Valeur ajoutée	- 145 468	Impôts,taxes & verst.assim	22 056	Excédent brut		
Subvention d'exploitation	-	Charges de personnel	-	(ou insuffisance brute)		
TOTAL	- 145 468	TOTAL	22 056	d'exploitation	- 167 524	- 158 839
Excédent brut d'exploitation	-	ou insuffisance brute exploit	167 524			
Reprise s/charges & transf	-	Dotations amort & prov	-			
Autres produits	-	Autres charges	-	Résultat d'exploitation	- 167 524	- 158 839
TOTAL	-	TOTAL	167 524	(bénéfice ou perte)	- 167 524	- 158 839
Résultat d'exploitation	- 167 524	ou résultat d'exploitation				
Quotes-parts result s/op		ou quotes-parts result s/op				
faites en commun		faites en commun				
Produits financiers	2 309 193	Charges financières	2 755 628	Résultat cour.av.impôts		
TOTAL	2 141 669	TOTAL	2 755 628	(bénéfice ou perte)	- 613 959	976 224
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
Résultat courant av.impôts	- 613 959	ou résultat cour.av.impôt				
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-			
		Impôts sur les bénéfices	- 47 415	Impôts sur les bénéfices	- 47 415,00	188 704,00
TOTAL	- 613 959	TOTAL	- 47 415	Résultat de l'exercice	- 566 544	787 520
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.éléments cédés	-	+ -values s/cess.élém.aktif	-	-

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	-613 959,31
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	47 415,00
TOTAL	-566 544,31

SAS 201 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

NOTE 9 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 167 524	- 158 839
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	2 309 193	2 035 698
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 1 566 809	- 1 757 032
Produits exceptionnels	-	-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	47 415	- 188 704
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	622 275	- 68 877

	2025	2024
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	1 188 820	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif	-	-
Produits de cessions	-	-
Reprise sur provisions	-	856 397
Résultat de l'exercice	- 566 544	787 520
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	622 275	- 68 877

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	622 275 -	68 877
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	7 230 511	3 375 738
Augmentation du capital	-	50 050 000
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	7 852 786	53 356 860
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	40 050 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	27 953 412	26 727 608
Remboursement de dettes financières		-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	27 953 412	66 777 608
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 20 100 626	- 13 420 747

Utilisat variation fonds de roulement net global	Exercice 2025			Exercice 2024
	Besoins (1)	Dégag (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	538 615	-	538 615	193 278
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fournisseurs, cptes rattachés et autres	-	4 463 303	4 463 303	319 535
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	538 615	4 463 303	3 924 687	512 813
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	- 2 435 205	13 740 733	13 740 733	13 840 641
			2 435 205 -	932 707
C - VARIATION NETTE TRESORERIE	- 2 435 205	13 740 733	16 175 939	12 907 934
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			20 100 626	13 420 747

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	13 013,14	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	13 013,14	-

SAS 201 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	59 268 632,89	
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		

SAS 201 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	80 606 902,53	1 188 819,50	79 418 083,03	59 884 001,68
TOTAL DE L' ACTIF IMMOBILISE (III)	80 606 902,53	1 188 819,50	79 418 083,03	59 884 001,68
STOCKS ET EN-COURS				
CREANCES ⁽²⁾				
Autres créances	543 111,01		543 111,01	4 495,52
VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT				
Autres titres	5 258 010,33		5 258 010,33	18 998 743,70
Disponibilités	1 483 993,73		1 483 993,73	3 919 198,87
TOTAL DE L'ACTIF CIRCULANT (IV)	7 285 115,07	-	7 285 115,07	22 922 438,09
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)	87 892 017,60	1 188 819,50	86 703 198,10	82 806 439,77
(1) Dont à moins d'un an				
(2) Dont à moins d'un an	543 111,01		543 111,01	4 495,52

Bilan – Passif

Rubriques	31/12/2025	31/12/2024
Capital [dont versé 12 550 000]	12 550 000,00	12 550 000,00
Primes d'émission, de fusion, d'apport	37 500 000,00	37 500 000,00
Réserves :		
Réserve légale	43 641,50	5 765,70
Report à nouveau	719 640,22	30 003,50
RESULTAT DE L'EXERCICE (bénéfice ou perte)	- 566 544,31	787 519,52
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (I)	50 246 737,41	50 813 281,72
Provisions pour risques		
Provisions pour charges		
TOTAL DES PROVISIONS (II)	-	-
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	83 399,12	61 044,72
Dettes fiscales et sociales	1 828,69	-
Autres dettes	36 371 232,88	31 932 113,33
Produits constatés d'avance		
TOTAL DES DETTES ⁽¹⁾ (III)	36 456 460,69	31 993 158,05
Ecarts de conversion et différences d'évaluation - Passif (IV)		
TOTAL GENERAL DU PASSIF (I + II + III + IV)	86 703 198,10	82 806 439,77
(1) Dont à moins d'un an (hors avances et acomptes sur commandes en cours)	36 456 460,69	31 993 158,05
(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⁾	145 467,84	130 993,25
Impôts, taxes et versements assimilés	22 056,11	27 845,63
DOTATIONS AUX AMORTISSEMENTS ET AUX DEPRECIATIONS :		
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION (II)	167 523,95	158 838,88
RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	- 167 523,95	- 158 838,88
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⁾	1 454 484,79	1 034 478,88
Autres intérêts et produits assimilés ⁽²⁾	81 755,40	186 911,37
Reprises sur dépréciations et provisions	-	856 396,79
Différences positives de change	36 199,54	47 536,16
Produits des cessions d'immobilisations financières		
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement et d'instruments de trésorerie	736 753,25	766 771,37
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS (V)	2 309 192,98	2 892 094,57
CHARGES FINANCIERES		
Dotations financières aux amortissements, dépréciations et provisions	1 188 819,50	-
Intérêts et charges assimilés ⁽³⁾	1 371 357,30	1 725 000,00
Différences négatives de change	195 451,48	32 032,17
TOTAL DES CHARGES FINANCIERES (VI)	2 755 628,34	1 757 032,17
RESULTAT FINANCIER (V-VI)	- 446 435,36	1 135 062,40
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS (I - II + III - IV + V - VI)	- 613 959,31	976 223,52
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)	47 415,00	188 704,00
TOTAL DES PRODUITS (I + III + V + VII)	2 309 192,98	2 892 094,57
TOTAL DES CHARGES (II + IV + VI + VIII + IX + X)	2 875 737,29	2 104 575,05
BENEFICE OU PERTE	- 566 544,31	787 519,52
(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	1 371 357,30	1 725 000,00

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 201 Investments a, à la fin de l'exercice 2025, un total de **86 703 198,10 euros** et le compte résultat ressort avec un déficit après impôts de **566 544,31 euros**.

NOTE 1 - FAITS MAJEURS

La série 201 L.P's représente 82% du total des investissements. La série 2021-2025 débutée en 2021 représente 18% du total des investissements.

Les produits financiers, constitués en grande partie des revenus perçus des séries CNP-CPE 201, 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.

SAS 201 INVESTMENTS

Exercice clos au 31/12/2025

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 1 188 819,50 €, contre aucune dépréciation à la clôture de l'exercice précédent.

Au cours de l'exercice, une dotation aux dépréciations de 1 188 819,50 € 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-jacents qui le composent. La SAS 201 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.

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.

SAS 201 INVESTMENTS
Exercice clos au 31/12/2025

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 201 Investment (fonctionnement, change et augmentation de capital) présentent un solde global de **1,5 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 201 Investments s'élève à **59,27 M€**.

INTEGRATION FISCALE : La société 201 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 201 Investments est calculée conformément à la convention d'intégration fiscale. Le résultat fiscal de 201 Investments s'élève à – 186 141 €. Après imputation des déficits fiscaux du groupe, la base imposable est ramenée à -186 141 €, conduisant à une charge d'impôt de 0 € au taux de 25 %. En l'absence d'intégration fiscale, la charge d'impôt supportée par 201 Investments aurait été de 0 €.

Une convention d'intégration fiscale a été conclue entre CNP Assurances et SAS 201 Investments et a été signé en date du 13 juin 2022 avec une date d'effet au 01 janvier 2022. 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	12 550 000			12 550 000	1

Le capital social est entièrement libéré et réparti comme suit :
CNP ASSURANCES 12 550 000

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	12 550 000,00							12 550 000,00
Prime d'émission, de fusion, d'apport	37 500 000,00							37 500 000,00
Ecart de réévaluation	-							-
Ecart d'équivalence	-							-
Réserve légale	5 765,70	37 875,80						43 641,50
Réserves statutaires ou contractuelles	-							-
Réserves réglementées	-							-
Autres réserves	-							-
Report à nouveau	- 30 003,50	749 643,72						719 640,22
Résultat de l'exercice	787 519,52	787 519,52				- 566 544,31	-	566 544,31
Acomptes sur dividendes	-							-
Subvention d'investissement	-							-
Provisions réglementées	-							-
Total des capitaux propres	50 813 281,72	-	-	-	-	566 544,31	-	50 246 737,41

NOTE 4 – TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

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 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	59 884 001,68			27 953 411,66			
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières							
TOTAL III	59 884 001,68	-	-	27 953 411,66	-	-	-
TOTAL GENERAL (I + II + III)	59 884 001,68	-	-	27 953 411,66	-	-	-

Situations et mouvements	Diminutions						Montant brut à la clôture de l'exercice
	Virements		Sorties			Par réévaluation	
	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							
- sur sol propre							
Constructions							
- sur sol d'autrui							
- install.générales							
Installations techniques, matériel, outillage industriels							
- installations générales, agencements, aménagements							
Autres immobilisations corporelles							
- 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			7 230 511				80 606 902,53
Autres titres immobilisés							
Prêts							
Autres immobilisations financières							
TOTAL III	-	-	7 230 510,81	-	-	-	80 606 902,5
TOTAL GENERAL (I + II + III)	-	-	7 230 510,81	-	-	-	80 606 902,5

NOTE 5 - IMMOBILISATIONS FINANCIERES

a. Détails des immobilisations financières

(En €)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 201 (Evergreen)	50 710 888,73	21 999 193,85	6 144 090,61	66 565 991,97
CNP - CPE 201 (2021-2025)	9 173 112,95	5 954 217,81	1 086 420,20	14 040 910,56
TOTAL	59 884 001,68	27 953 411,66	7 230 510,81	80 606 902,53
Le montant total des investissements réalisés en USD sont les suivants:				
(En USD)	Ouverture	Mouvements de l'année		Clôture
		Entrées	Sorties	
CNP - CPE 201 (Evergreen)	55 152 648,10	24 861 246,86	6 926 516,29	73 087 378,67
CNP-CPE 201 (2021-2025)	9 815 118,93	6 802 484,67	1 228 519,60	15 389 084,00
TOTAL	64 967 767,03	31 663 731,53	8 155 035,89	88 476 462,67
Soit un taux de change moyen par série, au 31 décembre				2025 2024
CNP - CPE 201 (Evergreen)				1,0980 1,0876
CNP-CPE 201 (2021-2025)				1,0960 1,0700
Soit un cours moyen pondéré EUR-USD, au 31 décembre				1,0976 1,0849

SAS 201 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.	59 884 001,68	59 884 001,68	67 303 209,16	80 606 902,53	79 418 083,03	83 882 914,89
CNP - CPE 201 (Evergreen)	50 710 888,73	50 710 888,73	58 097 928,58	66 565 991,97	66 565 991,97	71 030 823,83
CNP-CPE 201 (2021-2025)	9 173 112,95	9 173 112,95	9 205 280,59	14 040 910,56	12 852 091,06	12 852 091,06
TOTAL	59 884 001,68	59 884 001,68	67 303 209,16	80 606 902,53	79 418 083,03	83 882 914,89

Situations et mouvements	Dépréciations à l'ouverture de l'exercice	Augmentations : Dotations de l'exercice	Diminutions : reprises de l'exercice	Dépréciations à la clôture de l'exercice
Rubriques				
Immobilisations incorporelles				
Immobilisations financières		1 188 819,50		1 188 819,50
Immobilisations corporelles				
Stocks et en-cours				
Créances				
Total				

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)	543 111	543 111	
Charges constatées d'avance			
Total	543 111	543 111	-
(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 latent	306 316		
- Intégration fiscale	236 795		

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)	83 399,12	83 399,12		
Autres dettes (2)	36 373 061,57	36 373 061,57		
Produits constatés d'avance				
Total	36 456 460,69	36 456 460,69	-	-
(1) FNP REM GESTION CNP 2025		6 000,00		
FNP DENJEAN EC 2S2025		19 740,00		
FNP SOVOS 1099s FORM 2024		673,79		
FNP MAZARS CAC 2025		12 531,17		
FNP SOVOS 1099s FORM 2025		595,74		
FNP DELOITTE STATE TAX COMPL 1S2025		5 800,85		
FNP DELOITTE STATE TAX COMPL 2S2025		5 800,85		
FNP DELOITTE US TAX RETURN 1S2025		8 565,96		
FNP DELOITTE US TAX RETURN 2S2025		8 565,96		
FNP DENJEAN JURIDIQUE 2025		1 905,60		
FNP DELOITTE TAJ 2024		6 619,20		
FNP DELOITTE TAJ 2025		6 600,00		
(2) Compte courant CNP Assurances		35 000 000,00		
Intérêts courus CNP Assurances		1 371 232,88		
Dette fiscale		1828,69		

NOTE 7 - CHARGES A PAYER

Charges à payer	
Nature	Montant
Factures non parvenues	83 399,12
Etat - Tva sur Avoir à recevoir	
Etat - Tva sur Factures à établir	
Etat - charges à payer	1 828,69
Intérêts courus sur emprunts bancaires	0,00
Intérêts courus à payer	
Intérêts courus des comptes courants à payer	1 371 232,88
Total	1 456 460,69

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	-	ou destockage de production	-	Production de l'exercice	-	-
Production stockée	-		-			
Production immobilisée	-	TOTAL	-	Valeur ajoutée	-	-
TOTAL	-		-			
Production de l'exercice	-	Consom.exerc.prov.tiers	145 468	Excédent brut (ou insuffisance brute) d'exploitation	-	-
Marge commerciale	-		22 056		145 468	130 993
TOTAL	-	Impôts,taxes & verst.assim	22 056	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
Valeur ajoutée	- 145 468	Charges de personnel	-		167 524	158 839
Subvention d'exploitation	-	TOTAL	22 056	Résultat d'exploitation (bénéfice ou perte)	-	-
TOTAL	- 145 468	ou insuffisance brute exploit	167 524		167 524	158 839
Excédent brut d'exploitation	-	Dotations amort & prov	-	Résultat cour.av.impôts (bénéfice ou perte)	-	-
Reprise s/charges & transf	-	Autres charges	-		613 959	976 224
Autres produits	-	TOTAL	167 524	Résultat excep(bénéfice/perte)	-	-
TOTAL	-	ou résultat d'exploitation	-			
Résultat d'exploitation	- 167 524	ou quotes-parts result s/op	-	Résultat cour.av.impôts (bénéfice ou perte)	-	-
Quotes-parts result s/op	-	faites en commun	-		613 959	976 224
Produits financiers	2 309 193	Charges financières	2 755 628	Résultat de l'exercice	-	-
TOTAL	2 141 669	TOTAL	2 755 628		566 544	787 520
Produits exceptionnels	-	Charges exceptionnelles	-	Impôts sur les bénéfices	-	-
Résultat courant av.impôts	- 613 959	ou résultat cour.av.impôt	-		47 415,00	188 704,00
Résultat exceptionnel	-	ou résultat exceptionnel	-	Résultat de l'exercice	-	-
Impôts sur les bénéfices	-	Impôts sur les bénéfices	- 47 415		566 544	787 520
TOTAL	- 613 959	TOTAL	- 47 415	+-values s/cess.elém.aktif	-	-
Produits cession élém.aktif	-	Valeur compt.eléments cédés	-			

b. Résultat courant

En €	
POSTES	MONTANT
Résultat courant	-613 959,31
Résultat exceptionnel	0,00
Impôts sur les bénéfices	47 415,00
TOTAL	-566 544,31

NOTE 9 - AUTRES INFORMATIONS

a. Capacité d'autofinancement

	En €	
	2025	2024
Excédent brut d'exploitation	- 167 524	- 158 839
Transfert de charges d'exploitation et reprise sur charges	-	-
Autres produits d'exploitation	-	-
Autres charges d'exploitation	-	-
Produits financiers (hors reprise de provisions)	2 309 193	2 035 698
Charges financières (hors dotation aux provisions)	- 1 566 809	- 1 757 032
Produits exceptionnels		-
Charges exceptionnelles	-	-
Impôts sur les bénéfices	47 415	- 188 704
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	622 275	- 68 877

	2025	2024
Dotation aux amortissements et provisions de charges	-	-
Provision pour dépréciations de titres et VMP	1 188 820	-
Provision pour risques	-	-
Valeur résiduelle des éléments sortis de l'actif		-
Produits de cessions		-
Reprise sur provisions	-	856 397
Résultat de l'exercice	- 566 544	787 520
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	622 275	- 68 877

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	622 275	68 877
Cessions ou réductions d'éléments de l'actif immobilisé	7 230 511	3 375 738
Augmentation du capital	-	50 050 000
Augmentation de dettes financières		
TOTAL DES RESSOURCES (I)	7 852 786	53 356 860
Emplois stables :		
Distributions mises en paiement au cours de l'exercice	-	40 050 000
Acquisitions d'éléments de l'actif immobilisé	27 953 412	26 727 608
Remboursement de dettes financières		-
TOTAL DES EMPLOIS (II)	27 953 412	66 777 608
Variation du fonds de roulement net global :		
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (I-II)	- 20 100 626	- 13 420 747

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	538 615	-	538 615	193 278
"Variation des dettes d'exploitation"				
Dettes fourniss, cptes rattachés et autres	-	4 463 303	4 463 303	319 535
Avances et acomptes reçus sur prestations	-	-	-	-
A - VARIATION NETTE "EXPLOITATION"	538 615	4 463 303	3 924 687	512 813
Variations "hors exploitation"				
Variation des autres débiteurs	-	-	-	-
Variation des autres créditeurs	-	-	-	-
B - VARIATION NETTE "HORS EXPLOITATION"	-	-	-	-
Variations "trésorerie"				
Variation des disponibilités	- 2 435 205	13 740 733	13 740 733	13 840 641
C - VARIATION NETTE TRESORERIE	- 2 435 205	13 740 733	16 175 939	12 907 934
Variation fonds roulement net global				
EMPLOI NET (-) ou RESSOURCE NETTE (+) (A+B+C)			20 100 626	13 420 747

c. Honoraires des CAC :

Honoraires des commissaires aux comptes		
	Commissaire aux comptes 1	Commissaire aux comptes 2
Honoraires afférents à la certification des comptes	13 013,14	
Honoraires afférents aux services autres que la certification des comptes		
Total	13 013,14	-

d. Engagements hors bilan

Engagements hors bilan		
Engagements donnés	Montants à la clôture de l'exercice	Dont consentis à des entités liées
Engagements reçus	59 268 632,89	
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		
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		