

Rapport Annuel 2018

BNP Paribas Issuance B.V.

*Ce rapport est une traduction de la version authentique qui est établie en langue anglaise.
En cas de différences, le rapport en anglais prévaudra de droit.*

Herengracht 595
1017 CE Amsterdam
Pays-Bas

Société immatriculée au Registre du Commerce d'Amsterdam sous le numéro 53215278

 M A Z A R S

Mazars Accountants N.V.

Initialled for

identification purposes only

CvO| 16-04-2019

SOMMAIRE

Rapport du Directoire	3
------------------------------	----------

Etats financiers de l'exercice clos le 31 décembre 2018

• Bilan	5
• Compte de résultat	6
• Tableau des flux de trésorerie	7
• Capitaux propres	8
• Notes annexes aux états financiers	9

Informations complémentaires

• Dispositions statutaires relatives à l'affectation du résultat de l'exercice	24
• Rapport de l'Auditeur indépendant	25

RAPPORT DU DIRECTOIRE

Présentation et activité principale de la Société

BNP Paribas Issuance B.V. (la Société) est une société de droit néerlandais constituée le 10 novembre 1989.

L'objet principal de la Société est l'émission de titres tels que les warrants, les certificats, les placements privés, les obligations, la conclusion de tout contrat négocié de gré à gré concourant à cet objet et l'émission et l'acquisition d'instruments financiers de toute nature pour le compte de différentes entités du Groupe BNP Paribas.

Comité d'audit

La Société est éligible au statut d'entreprise d'intérêt public en vertu de la législation néerlandaise et européenne. Se prévalant de l'exemption prévue pour les groupes, la Société n'a pas constitué de comité d'audit. Elle appartient au Groupe BNP Paribas dont le comité d'audit obéit aux règles internationales en matière de gouvernance d'entreprise.

Résultat opérationnel

Le bénéfice net de l'exercice s'établit à 27 415 euros (26 940 euros en 2017).

Liquidités et capitaux propres

Aucun changement significatif n'est survenu dans les ressources en liquidités. Les capitaux propres ont augmenté avec le résultat de la période. Les ressources en liquidités et les fonds propres sont considérés comme suffisants compte tenu de l'objet social et des activités de la Société.

Appétit pour le risque

La Société présente un faible appétit pour le risque et ne conclut aucune opération économique non couverte.

Gestion des risques financiers

Risque de marché

La Société s'expose aux risques de marché résultant de positions en instruments de taux d'intérêt, de change, de marchandises et de capital, ces positions étant elles-mêmes exposées aux fluctuations générales et particulières des marchés. Cependant, ces risques sont couverts par des contrats de swap conclus avec les entités du Groupe BNP Paribas et des contrats optionnels négociés de gré à gré ou des contrats de garantie ; ces risques sont donc, en principe, maîtrisés.

Risque de crédit

La concentration des risques de crédit de la Société est significative, tous ses contrats négociés de gré à gré étant acquis auprès de sa société mère et d'autres sociétés du Groupe. Compte tenu de l'objet social et des activités de la Société et du fait que le Groupe BNP Paribas est un établissement financier sous la supervision de la Banque centrale européenne et de l'*Autorité de contrôle prudentiel et de résolution* de Paris, la Gérance estime que ces risques sont acceptables. Les dettes à long terme senior de BNP Paribas sont notées (A) par Standard & Poor's et (Aa3) R S par Moody's.

Risque de liquidité

L'exposition de la Société au risque de liquidité est significative. Pour atténuer cette exposition, la Société a conclu des accords de compensation avec sa société mère et d'autres sociétés du Groupe.

Effectifs

La Société n'emploie aucun salarié.

Perspectives

En 2019, le niveau d'activité de la Société devrait rester stable par rapport à 2018.

Déclaration

Nous déclarons qu'à notre connaissance :

1. Les états financiers de la période prenant fin le 31 décembre 2018 donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société, et
2. Le rapport financier de la période prenant fin le 31 décembre 2018 donne une image fidèle de la situation de la Société à la date de clôture, de son évolution au cours de la période et de l'ensemble des risques significatifs auxquels elle est exposée.

Amsterdam, le 16 avril 2019

Le Directoire,

Signé par

BNP Paribas Finance B.V.

BILAN AU 31 DECEMBRE 2018

(Avant affectation du résultat net de l'exercice)

	Notes	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
		EUR	EUR
ACTIFS			
Immobilisations financières			
Mises en pension	1	950 841 818	269 830 000
Contrats négociés de gré à gré		42 061 831 812	38 528 016 122
		<u>43 012 673 630</u>	<u>38 797 846 122</u>
Actifs courants			
Contrats négociés de gré à gré	1	13 217 262 998	12 039 475 865
Créances fiscales		0	9 901
Créances - Groupe		2 642 964	1 596 379
Liquidités		65 347	218 633
		<u>13 219 971 309</u>	<u>12 041 300 778</u>
TOTAL DE L'ACTIF		<u>56 232 644 939</u>	<u>50 839 146 900</u>
CAPITAUX PROPRES			
Capitaux propres			
Capital social émis et versé	2	45 379	45 379
Résultats accumulés non distribués		469 860	442 920
Résultat net de la période		27 415	26 940
		<u>542 654</u>	<u>515 239</u>
Passifs non courants			
Titres émis	3	<u>43 012 673 629</u>	<u>38 797 846 122</u>
Passifs courants			
Titres émis	3	13 217 262 998	12 039 475 865
Autres dettes – Hors Groupe		1 562 408	637 362
– Groupe		603 250	672 312
		<u>13 219 428 656</u>	<u>12 040 785 539</u>
TOTAL DU PASSIF		<u>56 232 644 939</u>	<u>50 839 146 900</u>

COMPTE DE RESULTAT DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

	Notes	<u>2018</u> EUR	<u>2017</u> EUR
Résultat net sur instruments financiers	4	0	0
Produits de commissions et autres produits	5	439 645	431 472
Produits opérationnels		<u>439 645</u>	<u>431 472</u>
Charges opérationnelles			
Frais généraux et administratifs		<u>-399 678</u>	<u>-392 248</u>
		39 967	39 224
Résultat opérationnel			
Produits financiers		0	0
Frais bancaires et charges assimilées		<u>-3 414</u>	<u>-3 304</u>
Résultat avant impôts		<u>36 553</u>	<u>35 920</u>
Impôts sur le résultat	6	-9 138	-8 980
Résultat après impôts		<u><u>27 415</u></u>	<u><u>26 940</u></u>

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE DE L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2018

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	EUR	EUR
Flux de trésorerie nets des activités opérationnelles		
Émission de titres en échange d'instruments de couverture négociés de gré à gré	0	0
Remboursements de frais d'émission reçus	6 415 637	7 064 201
Remboursements de frais généraux reçus	513 137	462 637
Frais d'émission payés	-6 869 049	-7 435 642
Frais généraux payés	-281 481	-401 315
Impôts reçus	68 470	176 690
Flux de trésorerie nets des activités opérationnelles	<u>-153 286</u>	<u>-133 429</u>
Flux de trésorerie nets des activités de financement	0	0
Flux de trésorerie nets des activités d'investissement	0	0
Augmentation / (diminution) des liquidités	<u><u>-153 286</u></u>	<u><u>-133 429</u></u>
Variations des liquidités		
Liquidités au 1 ^{er} janvier	218 633	352 062
Augmentation / (diminution)	<u>-153 286</u>	<u>-133 429</u>
Liquidités	<u><u>65 347</u></u>	<u><u>218 633</u></u>

Nous vous renvoyons à la page 11 pour les principes d'établissement du tableau des flux de trésorerie.

CAPITAUX PROPRES AU 31 DECEMBRE 2018

	<u>31.12.2018</u>	<u>31.12.2017</u>
	EUR	EUR
Capitaux propres		
Capital social émis et versé	45 379	45 379
Résultats accumulés non distribués	469 860	442 920
Résultat net de la période	27 415	26 940
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	<u><u>542 654</u></u>	<u><u>515 239</u></u>

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS

GENERALITES

BNP Paribas Issuance B.V. (la Société), dont le siège social est sis à Amsterdam, est une société de droit néerlandais constituée le 10 novembre 1989 sous la forme d'une *private limited liability company* (SARL).

La société est immatriculée au Registre du Commerce d'Amsterdam sous le numéro 33215278.

L'objet principal de la Société est l'émission de titres tels que les warrants, les certificats, les placements privés, les obligations, la conclusion de tout contrat négocié de gré à gré concourant à cet objet et l'émission et l'acquisition d'instruments financiers de toute nature pour le compte de différentes entités du Groupe BNP Paribas.

La totalité des actions en circulation de la Société est détenue par BNP Paribas S.A., Paris, France, société qui consolide les données de la Société. Les états financiers de BNP Paribas S.A. sont disponibles sur le site internet group.bnpparibas.com.

RESUME DES PRINCIPALES METHODES COMPTABLES

Présentation des états financiers

Les comptes annuels de la Société ont été établis conformément aux principes comptables généralement admis aux Pays-Bas. Sauf indication contraire, tous les montants sont exprimés en euros, monnaie de présentation des états financiers.

Les principes comptables de la Société sont résumés ci-après. Sauf indication contraire, ils ont tous été appliqués dans le respect de la cohérence et de la permanence des méthodes tout au long de la période présentée et du précédent exercice.

Convention comptable

Les comptes sont établis selon la convention du coût historique, hormis pour les instruments dérivés qui sont évalués à la juste valeur par le biais du résultat net.

Continuité d'exploitation

Les états financiers ont été établis sur la base du principe de continuité d'exploitation. La Société dispose d'un accord de couverture cadre avec les entités du Groupe BNP Paribas aux termes duquel tous les titres émis sont couverts par des contrats de swap et des contrats optionnels négociés de gré à gré ou des contrats de garantie. Par ailleurs, la Société a un accord avec les entités du Groupe BNP Paribas pour refacturer ses charges opérationnelles, avec une marge de 10 %.

Recours aux estimations et aux jugements

L'établissement des états financiers exige que la direction procède à des jugements et à des estimations et formule des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables ainsi que sur les montants comptabilisés d'actifs, de passifs, de produits et de charges. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont revues sur une base de continuité d'exploitation. Les révisions apportées aux estimations comptables sont comptabilisées dans la période au cours de laquelle ces révisions ont lieu et dans toute période à venir concernée.

Les informations concernant les jugements critiques dans l'application des méthodes comptables ayant l'effet le plus significatif sur les montants comptabilisés dans les états financiers sont incluses dans la Note 3.

Comptabilisation des produits et des charges

Le résultat net sur instruments financiers inclut des plus et moins-values, des résultats de change, des produits et charges financiers et des variations de juste valeur sur les titres émis et les contrats de gré à gré qui y sont attachés. Dans la mesure où la Société conclut un contrat de swap avec une société du Groupe BNP Paribas et un contrat optionnel négocié de gré à gré dans des conditions strictement identiques à celles du titre émis ou un contrat de garantie à chaque émission de titres, la relation de couverture est parfaite, sans risque économique pour la Société. Le résultat net sur instruments dérivés est donc nul et comptabilisé comme tel.

Les produits de commissions, les autres produits et les frais généraux et administratifs sont comptabilisés au cours de la période à laquelle ils se rapportent. Les bénéfices sont comptabilisés dans la période au cours de laquelle ils sont réalisés et les pertes dès qu'elles sont prévisibles.

Si des options sur titres sont exercées contre la Société, celle-ci remplit ses obligations en levant, au cas par cas, les options des contrats de swap ou négociés de gré à gré avec des entités du Groupe BNP Paribas qui leur sont attachés. Les titres émis et les contrats de swap et négociés de gré à gré qui leur sont attachés sont simultanément repris dans le compte de résultat. Les titres émis non-exercés à l'échéance et les contrats de swap et négociés de gré à gré qui leur sont attachés sont repris sans aucune autre obligation future pour la Société.

Valorisation des actifs et des passifs - Généralités

Sauf indication contraire, les actifs et passifs sont valorisés au coût amorti

Instruments financiers

Les instruments financiers incluent les créances et les dettes, les liquidités et les équivalents de trésorerie, les titres émis, les contrats de swap et les contrats négociés de gré à gré acquis.

Les actifs et passifs financiers sont inscrits au bilan lorsque la Société devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Les actifs et passifs financiers sont décomptabilisés lorsque ces dispositions contractuelles expirent ou sont transférées.

Les instruments financiers non dérivés sont évalués et comptabilisés à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale puis au coût amorti.

Instruments dérivés (titres émis et contrats négociés de gré à gré)

Les instruments dérivés sont évalués et comptabilisés à la juste valeur lors de la comptabilisation initiale et aux dates ultérieures. Les profits et pertes sont directement comptabilisés en résultat. La juste valeur correspond au prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale conclue entre des intervenants du marché sur le marché principal ou le marché le plus avantageux, à la date d'évaluation. Pour davantage de détails concernant l'évaluation de la juste valeur, se reporter à la Note 3.

La juste valeur des contrats négociés de gré à gré est calculée de façon similaire à celle des titres émis qui leur sont attachés.

La Société n'applique pas de comptabilité de couverture.

Monnaies étrangères

La monnaie fonctionnelle de la Société est l'euro.

Les éléments d'actif et de passif libellés en monnaies autres que l'euro, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les transactions en monnaies étrangères (autres que celles portant sur des instruments dérivés) réalisées au cours de la période présentée ont été incluses au cours de change en vigueur à la date de règlement.

Les primes sur les titres émis et le coût des contrats négociés de gré à gré qui leur sont attachés sont libellés dans des monnaies étrangères différentes. De plus, les contrats sous-jacents aux titres sont libellés dans des monnaies qui leur sont propres, souvent basées sur un panier de monnaies. L'impact net du risque de change est toutefois neutre dans la mesure où ce risque est totalement couvert.

Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat ont été calculés par application des taux de l'exercice au résultat de la période.

PRINCIPES D'ETABLISSEMENT DU TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Le tableau des flux de trésorerie a été établi selon la méthode directe et présente uniquement la trésorerie ; les intérêts versés sont comptabilisés au poste Frais généraux payés.

Des accords de compensation entre la Société et des entités du Groupe BNP Paribas ont été établis pour tous les flux résultant de titres et de contrats négociés de gré à gré pour éviter de devoir effectuer des paiements au titre de ces flux. Le résultat de cette procédure est reflété dans le tableau des flux de trésorerie au poste « Émission de titres en échange d'instruments de couverture négociés de gré à gré ».

GESTION DES RISQUES FINANCIERS

Risque de marché

La Société s'expose aux risques de marché résultant de positions en instruments de taux d'intérêt, de change, de marchandises et de capital, ces positions étant elles-mêmes exposées à ces risques.

fluctuations générales et particulières des marchés. Cependant, ces risques sont couverts par des contrats de swap conclus avec les entités du Groupe BNP Paribas et des contrats optionnels négociés de gré à gré ou des contrats de garantie ; ces risques sont donc, en principe, maîtrisés.

Risque de crédit

La concentration des risques de crédit de la Société est significative, tous ses contrats de swap et ses contrats négociés de gré à gré étant acquis auprès de sa société mère et d'autres sociétés du Groupe. Compte tenu de l'objet social et des activités de la Société et du fait que le Groupe BNP Paribas est un établissement financier sous la supervision de la Banque centrale européenne et de l'*Autorité de contrôle prudentiel et de résolution* de Paris, la Gérance estime que ces risques sont acceptables. Les dettes à long terme senior de BNP Paribas sont notées (A) par Standard & Poor's et (Aa3) par Moody's.

Risque de liquidité

L'exposition de la Société au risque de liquidité est significative. Pour atténuer cette exposition, la Société a conclu des accords de compensation avec sa société mère et d'autres sociétés du Groupe.

TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIEES

La Société a conclu différents accords avec sa société mère et d'autres sociétés du Groupe relatifs à l'émission de titres, à la couverture des risques qui y sont liés et au remboursement de coûts. En tenant compte de la situation de la Société au sein du Groupe, ces accords ont été conclus dans des conditions de concurrence normale et sont destinés à limiter les risques de flux de trésorerie, de crédit et de marché.

NOTES ANNEXES AU BILAN

1. Immobilisations financières

Pour la plupart des titres émis, des contrats négociés de gré à gré, ayant les mêmes caractéristiques que les titres émis, sont conclus avec les sociétés du Groupe BNP Paribas pour la plupart de ces titres, ce qui signifie que la quantité, le prix d'émission et d'exercice, la parité, l'échéance et le cours à l'exercice du sous-jacent sont identiques. La Société a conclu des opérations de mises en pension avec BNP Paribas pour un des titres émis.

La Société participe également à une opération de titrisation (*repackaging*) ; elle émet des billets titrisés adossés à des obligations.

(Voir le récapitulatif des titres émis et des contrats négociés de gré à gré qui leur sont attachés à la Note 3).

2. Capitaux propres

Capital social :

Le capital social de la Société s'élève à 45 379 euros, et se compose de 45 379 actions émises et entièrement libérées.



Mazars Comité d'audit N.V.
Initialled for
identification purposes only
CvO| 16-04-2019

BNP Paribas Issuance B.V.

Aucun changement n'est intervenu dans le capital émis ou versé au cours de la période présentée. Le capital autorisé a été supprimé en vertu d'une modification des statuts.

Résultats non distribués :

Les mouvements se présentent comme suit :

	EUR	EUR
	2018	2017
Solde à l'ouverture	442 920	419 613
Affectation du résultat de l'exercice précédent	26 940	23 307
Solde à la clôture	469 860	442 920

3. Titres émis


La Société établit des programmes d'émission de titres et émet des titres tels que des warrants, des obligations et des certificats susceptibles d'exercice dans les conditions prévues par ces programmes. Les entités du Groupe BNP Paribas se sont engagées à acheter les titres dans le même temps. Elles les distribuent à des tiers et BNP Paribas S.A. se porte garant des programmes envers les investisseurs.

Les titres émis se présentent comme suit :

	Juste valeur	Juste valeur
	2018	2017
	EUR	EUR
- A moins d'un an	13 217 262 998	12 039 475 865
- De un à cinq ans	25 207 621 870	23 824 600 113
- A plus de cinq ans	17 805 051 759	14 973 246 009
Immobilisations financières	43 012 673 629	38 797 846 122
Total au 31 décembre	56 229 936 627	50 837 321 987

La juste valeur des titres spécifiée en fonction de la méthode d'évaluation :

	Niveau	Niveau 2	Niveau 3	Total
2018	1	EUR	EUR	EUR
	EUR	EUR	EUR	EUR
Warrants				
Actions sous-jacentes	0	705 768 928	481 708 755	1 187 477 683
Monnaie étrangère sous-jacente	0	19 831 788	5 464 916	25 296 704
Indice sous-jacent	0	1 179 696 242	803 787 262	1 983 483 504
Marchandises sous-jacentes	0	16 274 712	0	16 274 712
Fonds sous-jacents	0	112 762 932	638 423 951	751 186 883
Crédits sous-jacents	0	3 089 231	0	3 089 231
Taux d'intérêt sous-jacents	0	0	0	0
	0	2 037 423 833	1 929 384 884	3 966 808 117
Certificats				


Mazars Accountants N.V.
 Initialled for
 identification purposes only
 CvO| 16-04-2019

BNP Paribas Issuance B.V.

Actions sous-jacentes	0	4 991 624 342	1 205 993 030	6 197 617 372
Monnaie étrangère sous-jacente	0	355 270 642	105 109 815	460 380 457
Indice sous-jacent	0	17 912 839 645	8 829 660 044	26 742 499 689
Marchandises sous-jacentes	0	691 591 376	43 256 909	734 848 285
Fonds sous-jacents	0	144 860 411	591 977 247	736 837 658
Crédits sous-jacents	0	5 524 796 662	0	5 524 796 662
Taux d'intérêt sous-jacents	0	0	0	0
	0	<u>29 620 983 078</u>	<u>10 775 997 045</u>	<u>40 396 980 123</u>
Bons à moyen terme				
Actions sous-jacentes	0	424 988 400	764 463 449	1 189 451 849
Crédits sous-jacents	0	2 366 026 186	0	2 366 026 186
Monnaie étrangère sous-jacente	0	190 200 482	0	190 200 482
Indice sous-jacent	0	3 835 926 652	4 203 945 616	8 039 872 268
Fonds sous-jacents		0	73 597 002	73 597 002
Taux d'intérêt sous-jacents	0	7 000 000	0	7 000 000
	0	<u>6 824 141 720</u>	<u>5 042 006 067</u>	<u>11 866 147 787</u>
Total au 31 décembre 2018	0	<u><u>38 482 548 631</u></u>	<u><u>17 747 387 996</u></u>	<u><u>56 229 936 627</u></u>

BNP Paribas Issuance B.V.

2017	Niveau 1 EUR	Niveau 2 EUR	Niveau 3 EUR	Total EUR
Warrants				
Actions sous-jacentes	0	1 821 556 239	1 137 304 766	2 958 861 005
Indices sous-jacents	0	883 548 257	795 698 880	1 679 247 137
Monnaies étrangères sous-jacentes	0	10 048 222	3 464 492	13 512 714
Marchandises sous-jacentes	0	8 122 286	439 504	8 561 790
Fonds sous-jacents	0	185 445 173	534 151 367	719 596 540
Crédits sous-jacents	0	13 366 750	0	13 366 750
Taux d'intérêt sous-jacents	0	1 753 816	0	1 753 816
	0	2 923 840 743	2 471 059 009	5 394 899 752
Certificats				
Actions sous-jacentes	0	5 329 067 181	832 035 643	6 161 102 824
Indices sous-jacents	0	18 491 809 952	7 584 417 187	26 076 227 139
Monnaies étrangères sous-jacentes	0	175 055 986	14 996 532	190 052 518
Marchandises sous-jacentes	0	588 816 141	45 082 820	633 898 961
Fonds sous-jacents	0	48 963 944	446 251 881	495 215 825
Crédits sous-jacents	0	3 277 512 956	0	3 277 512 956
Taux d'intérêt sous-jacents	0	703 361 002	0	703 361 002
	0	28 614 587 162	8 922 784 063	37 537 371 225
Bons à moyen terme				
Actions sous-jacentes	0	620 524 943	309 522 149	930 047 092
Indices sous-jacents	0	3 708 755 056	1 979 424 209	5 688 179 265
Monnaies étrangères sous-jacentes	0	90 628 082	0	90 628 082
Crédits sous-jacents	0	668 040 197	0	668 040 197
Taux d'intérêt sous-jacents	0	528 156 374	0	528 156 374
	0	5 616 104 652	2 288 946 358	7 905 051 010
Total au 31 décembre 2017	0	37 154 532 557	13 682 789 430	50 837 321 987

Le Groupe BNP Paribas, y compris la Société, détermine la juste valeur des instruments financiers soit en utilisant des prix obtenus directement à partir de données externes soit à partir de techniques d'évaluation. Ces techniques sont principalement des approches par le marché ou par le résultat, regroupant des modèles généralement admis (méthode d'actualisation des flux de trésorerie, modèle de Black-Scholes, techniques d'interpolation). Elles maximisent l'utilisation de données d'entrée observables et minimisent celle de données d'entrée non observables. Elles sont étalonnées pour refléter les conditions actuelles de marché ; des ajustements d'évaluation sont appliqués le cas échéant, lorsque certains facteurs tels que les risques de marché, de liquidité et de crédit ne sont pas pris en compte par les modèles ou leurs données d'entrée sous-jacentes.

M A Z A R S
Mazars Accountants N.V.
Initialled for
identification purposes only
CvO| 16-04-2019

mais sont néanmoins pris en considération par les intervenants du marché lors de la détermination de la valeur de sortie.

L'unité d'évaluation correspond généralement à un actif financier ou un passif financier pris individuellement mais une évaluation sur la base d'un portefeuille est également possible, sous certaines conditions. En conséquence, le groupe applique ladite exception lorsqu'un groupe d'actifs financiers et de passifs financiers, dont les risques de marché ou de crédit se compensent et sont pour l'essentiel les mêmes, est géré sur la base de son exposition nette, conformément à une stratégie de gestion des risques établie par écrit.

Les actifs et passifs évalués ou présentés à la juste valeur sont classés selon la hiérarchie suivante:

Niveau 1 : les justes valeurs sont déterminées en utilisant directement les prix cotés sur des marchés actifs, pour des actifs et des passifs identiques. Parmi les caractéristiques d'un marché actif figurent l'existence d'une fréquence et d'un volume suffisants de transactions et la facilité d'obtention des prix.

Niveau 2 : les justes valeurs sont déterminées à partir de techniques d'évaluation pour lesquelles les données d'entrée importantes sont des données de marché observables, directement ou indirectement. Ces techniques sont régulièrement étalonnées et les données d'entrée sont corroborées par des informations provenant de marchés actifs.

Niveau 3 : les justes valeurs sont déterminées à partir de techniques d'évaluation pour lesquelles les données d'entrée importantes sont non observables ou ne peuvent être corroborées par des observations fondées sur le marché, en raison notamment de l'absence de liquidité de l'instrument et d'un risque de modèle significatif. Une donnée d'entrée non observable est un paramètre pour lequel il n'existe aucune donnée de marché disponible et qui est par conséquent obtenu à partir d'hypothèses internes sur les données qui seraient utilisées par les autres intervenants du marché pour déterminer la juste valeur. L'évaluation de l'absence de liquidité ou l'identification d'un risque de modèle est une question de jugement.

Le niveau de hiérarchie des justes valeurs au sein duquel doit être classé en totalité l'actif ou le passif doit être déterminé d'après le niveau de données le plus bas qui sera significatif pour la juste valeur dans son intégralité. Toutes les estimations de juste valeur données sont liées aux conditions du marché en vigueur au 31 décembre 2016 ; les valeurs futures peuvent être différentes.

A l'émission, les titres sont offerts au public ou font l'objet de placements privés et les titres ayant fait l'objet de placements privés sont quelquefois admis à la cote sur le marché secondaire. Les titres cotés le sont dans des bourses situées dans et en dehors de l'Union européenne. Les contrats négociés de gré à gré qui leur sont attachés ne sont pas cotés. La majorité des titres émis ne sont pas négociés activement sur des marchés actifs.

Aucun intérêt couru ne figure au bilan dans la mesure où il fait partie intégrante de la valeur de marché des instruments dérivés qui y sont présentés. Le résultat net sur instruments dérivés est nul et présenté comme tel dans le compte de résultat (voir Note 4).

Conditions susceptibles d'influer sur les flux de trésorerie futurs

En règle générale, les titres et les contrats de swap ainsi que les contrats négociés de gré à gré qui y sont attachés sont levés aux dates d'exercice prévues dans les dispositions définitives régissant les titres, au regard de leur juste valeur telle qu'elle a été déterminée. Dans ces deux hypothèses, une décomposition en fonction des échéances est présentée ci-dessus. Des accords de compensation entre la Société et des entités du Groupe BNP Paribas ont été établis pour tous les flux résultant de titres, de contrats négociés de gré à gré, de contrats de swap et de contrats de garantie pour éviter de devoir effectuer des paiements au titre de ces flux. Les conditions susceptibles d'influer sur les flux de trésorerie futurs n'auront, par conséquent, aucun impact sur les flux de trésorerie de la Société.

NOTES ANNEXES AU COMPTE DE RESULTAT

4. Résultat net sur instruments financiers

Le résultat net sur instruments dérivés inclut des plus et moins-values, des résultats de change, des produits et charges financiers et des variations de juste valeur des titres émis et des contrats de swap et négociés de gré à gré qui leur sont attachés. Dans la mesure où la Société conclut un contrat optionnel négocié de gré à gré ou un contrat de swap avec une société du Groupe BNP Paribas dans des conditions strictement identiques à celles du titre émis à chaque émission de titres, la relation de couverture est parfaite, sans risque économique pour la Société. Le résultat net sur instruments dérivés est donc nul et comptabilisé comme tel.

5. Produits de commissions et autres produits

Le poste « Autres produits » inclut la refacturation des frais généraux et administratifs majorés de 10 % en vertu de contrats en régie à durée indéterminée. Ces frais ont été ou seront facturés à des sociétés du Groupe BNP Paribas.

6. Impôts sur le résultat

Les impôts sur le résultat représentent la charge estimée de la période et s'élèvent à 9 138 euros. Le taux de l'exercice 2018 est de 25 %.

Depuis le 1^{er} janvier 2015, BNP Paribas Issuance B.V. fait partie d'un groupe de consolidation fiscale (*fiscale eenheid*) aux fins de l'impôt sur le résultat néerlandais avec d'autres entités du Groupe BNP Paribas domiciliées aux Pays-Bas. Depuis le 1^{er} janvier 2017, BNP Paribas SA-Succursale néerlandaise est la société mère de ce groupe de consolidation fiscale. En conséquence, la Société peut être tenue au paiement de l'impôt sur le résultat redevable par le groupe de consolidation fiscale.

Frais d'émission et rémunérations

Les frais d'émission sont constitués des frais liés à l'émission de titres et sont remboursés par les sociétés du Groupe BNP Paribas s'ils ont été facturés à la Société.

Le Directoire a facturé des frais de gestion à hauteur de 92 000 euros sur l'exercice 2018 (2017 : 60 000 euros).

Mazars Accountants N.V. (« Mazars ») a facturé à la Société des honoraires de 20 000 euros au titre de l'exercice 2018 (2017 : 20 000 euros). Au cours de l'exercice 2018, Mazars a, par ailleurs, facturé à la Société des honoraires complémentaires à hauteur de 20 000 euros.

15 000 euros concernant l'examen des informations financières intermédiaires au 30 juin 2018 (2017 : 8 000 euros).

Engagements, passifs éventuels et éléments de hors bilan

La Société a émis des titres avec des garanties données en nantissement. La valeur de ces nantissements s'établit à 1 982 234 390 euros (2017 : 1 645 398 306 euros).

Effectifs

La Société n'emploie aucun salarié.

Evénements postérieurs à la date de clôture

Aucun événement postérieur à la date de clôture n'est survenu.

Affectation du résultat des exercices 2017 et 2018

Le résultat de l'exercice 2017 a été affecté aux résultats accumulés non distribués. Le Gérant propose à l'Assemblée Générale d'affecter le résultat de l'exercice 2018 de la Société aux résultats accumulés non distribués. Les états financiers ne reflètent pas cette proposition.

Amsterdam, le 16 avril 2019

Le Directoire,

Signé par

BNP Paribas Finance B.V.

INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

DISPOSITIONS STATUTAIRES RELATIVES A L'AFFECTATION DU RESULTAT DE L'EXERCICE

Paragraphe 1 et 2 de l'article 19 des statuts :

19.1 L'affectation du résultat réalisé durant un exercice financier sera décidée par l'Assemblée des actionnaires. Si cette Assemblée n'adopte pas de résolution à cet effet préalablement ou, au plus tard, immédiatement après l'approbation des comptes annuels, le résultat sera affecté aux résultats non distribués.

19.2 La distribution du résultat devra être effectuée au terme de l'approbation des comptes annuels lorsque la loi le permet, au vu du contenu desdits comptes annuels.

L'Assemblée des actionnaires se définit comme l'instance de la Société regroupant les actionnaires habilités à voter.

AUDIT

Le rapport de l'Auditeur indépendant est présenté à la page suivante.