

**BNP Paribas Emissions- und
Handelsgesellschaft mbH
Frankfurt am Main**

Lagebericht und
Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2012

LAGEBERICHT
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM
1. JANUAR 2012 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2012

Gliederung

- 1. Geschäft und Rahmenbedingungen**
- 2. Ertragslage**
- 3. Finanzlage**
- 4. Vermögenslage**
- 5. Nachtragsbericht**
- 6. Chancen- und Risikobericht und Ausblick**

1. Geschäft und Rahmenbedingungen

Die Gesellschaft wurde als BNP Broker GmbH durch notarielle Urkunde vom 26. September 1991 gegründet. Nach Umfirmierung wurde sie am 8. September 1992 als BNP Handels- und Makler GmbH mit Sitz in Frankfurt am Main unter der Nr. HRB 35628 in das Handelsregister beim Amtsgericht Frankfurt am Main eingetragen. Weitere Umfirmierungen erfolgten am 21. September 1995 in BNP Emissions- und Handelsgesellschaft mbH und am 21. November 2000 in die aktuelle Firma BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (nachstehend Gesellschaft genannt).

Das Stammkapital in Höhe von EUR 25.564,59 wird von der Alleingeschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, gehalten.

Zwischen der Gesellschaft und der Gesellschafterin, der BNP Paribas S.A., wurde mit notarieller Urkunde vom 26. September 1991 ein Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag geschlossen. Hiernach ist die Gesellschaft verpflichtet, ihren gesamten, nach den maßgeblichen handelsrechtlichen Vorschriften ermittelten Gewinn an die Gesellschafterin abzuführen. Die Gesellschafterin ist verpflichtet, jeden entstehenden Jahresfehlbetrag auszugleichen. Die jeweiligen Zahlungsverpflichtungen werden mit Feststellung des jeweiligen Jahresabschlusses fällig. Der Vertrag war zunächst bis 31. Dezember 1996 befristet, verlängert sich seitdem automatisch um ein Jahr, sofern er nicht mit einer Frist von einem Kalenderjahr durch eingeschriebenen Brief gekündigt wird.

Die geschäftliche Aktivität der Gesellschaft umfasste im Berichtszeitraum ausschließlich die Emission und den Verkauf von Wertpapieren (überwiegend Aktienanleihen sowie Optionsscheine und Zertifikate auf Aktien, Aktienkörbe, Indizes und Rohstoffe) sowie den Abschluss korrespondierender Deckungsgeschäfte. Im Berichtszeitraum wurden erstmals auch auf die Zins- bzw. Devisenkursentwicklung bezogene Zertifikate (Fixed Income Zertifikate) aufgelegt. Die emittierten Wertpapiere (mit Ausnahme der Fixed Income Zertifikate) wurden grundsätzlich zu Marktpreisen an die BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C., Paris, verkauft. Zur Deckung wurden von der BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. kongruente OTC-Optionen erworben. Aufgrund von Problemen bei der Übertragung der Kurse wurden in Einzelfällen Wertpapierverkäufe und korrespondierende OTC Käufe zu Markt abweichenden Kursen getätigt. Daraus entstanden keine Auswirkungen auf das Ergebnis. Die Fixed Income Zertifikate wurden zum Nominalbetrag an die BNP PARIBAS S.A. verkauft. Zur Deckung wurden mit der BNP PARIBAS S.A. korrespondierende Geldgeschäfte und Zins- bzw. Devisenswaps abgeschlossen.

Der Vertrieb der Wertpapiere an den Enderwerber erfolgt durch die BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. bzw. bei Fixed Income Zertifikaten durch die BNP PARIBAS S.A. und hat daher keinen Einfluss auf die wirtschaftlichen Verhältnisse der Emittentin.

Aufgrund der Beeinträchtigung durch die europäische Schuldenkrise hat sich das Emissionsgeschäft im Berichtszeitraum insgesamt verhalten entwickelt. Das Neugeschäft konnte die im Berichtszeitraum fällig gewordenen Wertpapiere nicht ausgleichen. Daher ergab sich gegenüber Dezember 2011 ein Rückgang der Bilanzsumme um 37 % von 4.039 Mio. EUR auf 2.563 Mio. EUR.

Die externe Platzierungsquote belief sich per 31.12.2012 auf ca. 34 % (31.12.2011 ca. 21 %).

2. Ertragslage

Da die Erlöse aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und die Prämien für den Erwerb der korrespondierenden Deckungsgeschäfte sowie die Wertänderungen von Grund- und Deckungsgeschäft stets identisch sind, ist das Emissionsgeschäft für die Gesellschaft ergebnisneutral. In Anlehnung an die IDW Stellungnahme zur handelsrechtlichen Bilanzierung von Bewertungseinheiten (IDW RS HFA 35) werden die sich ausgleichenden aus der Beendigung der Sicherungsbeziehungen oder aus Zins- oder sonstigen Zwischenzahlungen resultierenden Zahlungsströme ohne Berührung der Gewinn- und Verlustrechnung gebucht.

Die Geschäftsführung und die Verwaltung der Gesellschaft erfolgt durch Mitarbeiter der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main. Eigene Mitarbeiter beschäftigt die Gesellschaft nicht. Personalkosten fallen daher nicht an. Die sonstigen Sachaufwendungen werden generell an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, weiterbelastet. Das Nettoergebnis der Gesellschaft ist somit unabhängig vom Emissionsvolumen und beträgt konzeptionsbedingt stets 0,00 EUR.

3. Finanzlage

Das ausgewiesene Eigenkapital der Gesellschaft in Höhe von EUR 25.564,59 beinhaltet ausschließlich das von der Alleingesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, voll eingezahlte Stammkapital. Die Einzahlung des Stammkapitals erfolgte durch Gutschrift auf dem bei der Alleingesellschafterin eingerichteten Kontokorrentkonto der Gesellschaft.

Art und Abwicklung der geschäftlichen Aktivitäten der Gesellschaft sind darauf ausgerichtet, eine stets ausgeglichene Finanzlage zu gewährleisten. Die Verbindlichkeiten aus der Emission von Wertpapieren werden generell durch laufzeitkongruente, währungsgleiche und preisrisikoidentische Finanzinstrumente abgesichert. Bei den Fixed Income Zertifikaten erfolgt die Deckung durch die Platzierung des Verkaufserlöses als Festgeld und einen Swap, mit dem die Zinserträge aus dem Festgeld gegen die Performance des Zertifikats getauscht werden. Bei allen anderen emittierten Wertpapieren werden zur Deckung OTC Call Optionen auf das begebene Wertpapier mit einem Basispreis von Null erworben. Die Deckungsgeschäfte sind somit sowohl hinsichtlich der Wertentwicklung als auch der Cash Flows als perfect Hedge ausgestaltet. Die Wertpapierverkäufe und die korrespondierenden Deckungsgeschäfte wurden im Berichtszeitraum stets mit dem selben Kontrahenten (BNP PARIBAS S.A., Paris, bzw. BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C., Paris) getätigt und aufgrund der bestehenden Nettingvereinbarung zahlungsunwirksam abgewickelt. Zahlungswirksame Geschäftsvorfälle ergeben sich nur bezüglich der Sonstigen betrieblichen Aufwendungen (Emissionsgebühren, Publizierungskosten usw.) und bezüglich deren Weiterbelastung an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main. Sowohl eingehende als auch ausgehende Zahlungen erfolgen ausschließlich über das oben erwähnte Kontokorrentkonto.

Alle Forderungen (aus Kontokorrentguthaben und Optionsrechten) bestehen gegenüber Unternehmen der BNP PARIBAS Gruppe. Adressausfallrisiken außerhalb der BNP PARIBAS Gruppe bestehen nicht.

4. Vermögenslage

Aufgrund der ergebnisneutralen Ausgestaltung der geschäftlichen Aktivitäten der Gesellschaft ergeben sich keine Veränderungen der Netto-Vermögensposition. Sie beläuft sich stets auf den Betrag des voll eingezahlten Stammkapitals in Höhe von 25.564,59 EUR. Zahlungswirksame Geschäftsvorfälle ergeben sich nur durch die Begleichung externer Rechnungen sowie durch die quartalsweise Refakturierung der von der Gesellschaft beglichenen Rechnungen an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main. Die bis zum 31.12.2012 bei der Gesellschaft angefallenen Kosten waren zum Bilanzstichtag bereits von der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, erstattet.

Die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft sind geordnet. Dies gilt auch zum Zeitpunkt der Erstellung des Lageberichts.

5. Nachtragsbericht

Vorgänge von besonderer Bedeutung, die Auswirkungen auf die Ertrags-, Finanz- und Vermögenslage der Gesellschaft haben könnten, sind nach dem Schluss des Berichtszeitraums nicht eingetreten.

6. Chancen- und Risikobericht und Ausblick

Die Gesellschaft verkauft die von ihr emittierten Wertpapiere ausschließlich an andere Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe und schließt gleichzeitig mit diesen korrespondierende Deckungsgeschäfte ab. Gemäß Beschluss der Geschäftsführung werden die emittierten Wertpapiere und die darauf bezogenen Sicherungsgeschäfte jeweils zu einer Bewertungseinheit nach § 254 HGB zusammengefasst. Die Bewertungseinheiten werden jeweils zum Laufzeitbeginn gebildet und bis zur Fälligkeit durchgehalten. Preisänderungsrisiken bestehen daher nicht. Erfüllungsrisiken ergeben sich ebenfalls nicht, da die Zahlungen aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und aus dem Erwerb der Deckungsgeschäfte sowie im Rahmen von Ausübungen stets aufgerechnet werden. Das Prospektrisiko sowie das operationelle Risiko werden vereinbarungsgemäß nicht von der Gesellschaft, sondern vom Anbieter der Wertpapiere (BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. bzw. BNP PARIBAS S.A.) getragen. Forderungen bestehen ausschließlich gegenüber Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe. Der Geschäftsbetrieb ist konzeptionsbedingt ergebnisneutral. Im theoretischen Fall eines dennoch entstehenden Jahresfehlbetrages

wäre dieser, aufgrund des abgeschlossenen Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrages, von der BNP PARIBAS S.A. auszugleichen. Ein eigenständiges Risiko ist bei der Gesellschaft daher nicht gegeben. Für die Risikobeurteilung ist die Bonität der BNP PARIBAS Gruppe ausschlaggebend.

Liquiditätsrisiken sind aufgrund der Einbindung in die BNP PARIBAS-Gruppe von der Einhaltung der Verpflichtungen der Gesellschaften der BNP PARIBAS-Gruppe abhängig. Derzeit sind keine konkreten Liquiditätsrisiken vorhanden.

Die Nachfrage nach Kapitalmarktprodukten wurde im Jahr 2012 durch die europäische Schuldenkrise erheblich beeinträchtigt. Die negative Marktentwicklung scheint jedoch den Tiefpunkt überwunden zu haben. In den ersten zwei Monaten des Jahres 2013 stieg der Umsatz am deutschen Zertifikate- und Optionsscheinmarkt im Vergleich zum Durchschnitt des zweiten Halbjahres 2012 wieder um 15 %.

In diesem positiven Umfeld ist der Marktanteil der BNP Paribas auf 9,32% gestiegen (zweites Halbjahr 2012: 8,71%). Gemessen am Umsatz ist die BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH damit der viertgrößte Emittent in Deutschland.

Die Emissionstätigkeit der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH wird in den Jahren 2013 und 2014 unter gleichbleibenden Marktbedingungen steigend erwartet. Neben den Unsicherheiten auf der regulatorischen Seite könnte auch eine sich verschärfende Zurückhaltung der Anleger in Bezug auf derivative Produkte diesen Trend bremsen.

Veränderungen der Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft werden sich konzeptionsbedingt in den nächsten beiden Geschäftsjahren voraussichtlich nicht ergeben.

Frankfurt am Main, 19. März 2013

Hans Eich

Grégoire Toublanc

Dr. Friedrich Trockels

Bilanz zum 31. Dezember 2012

| AKTIVA | 31.12.2012 EUR | 31.12.2011 TEUR | PASSIVA | 31.12.2012 EUR | 31.12.2011 TEUR |
|--|-------------------------|--------------------|--|-------------------------|--------------------|
| A. UMLAUFVERMÖGEN | | | A. EIGENKAPITAL | | |
| I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | | | Gezeichnetes Kapital | 25.564,59 | 26 |
| 1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen | 132.624.787,45 | 0 | B. RÜCKSTELLUNGEN | | |
| davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 132.624.787,45 (31.12.11 TEUR 0) | | | Sonstige Rückstellungen | 19.400,00 | 29 |
| davon gegen Gesellschafter EUR 132.624.787,45 (31.12.11 TEUR 0) | | | C. VERBINDLICHKEITEN | | |
| 2. Sonstige Vermögensgegenstände | 2.430.752.262,11 | 4.039.001 | 1. Anleihen | 1.935.002.358,53 | 3.105.553 |
| davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 671.996.473,87 (31.12.11 TEUR 910.172) | | | davon konvertibel EUR 403.919.300,00 (31.12.11 TEUR 1.513.723) | | |
| davon bei verbundenen Unternehmen EUR 2.430.752.262,11 (31.12.11 TEUR 4.039.001) | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 1.415.090.089,20 (31.12.11 TEUR 2.619.083) | | |
| Guthaben bei Kreditinstituten | 63.441,60 | 75 | 2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 18.165,50 | 19 |
| davon beim Gesellschafter EUR 63.441,60 (31.12.11 TEUR 75) | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 18.165,50 (31.12.11 TEUR 19) | | |
| | <u>2.563.440.491,16</u> | <u>4.039.076</u> | 3. Sonstige Verbindlichkeiten | 628.375.002,54 | 933.449 |
| | | | davon aus Steuern EUR 311,51 (31.12.11 TEUR 1) | | |
| | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 343.665.699,05 (31.12.11 TEUR 509.747) | | |
| | | | | <u>2.563.440.491,16</u> | <u>4.039.076</u> |

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2012

| | 01.01.-31.12.2012 EUR | 2011 TEUR |
|---|--------------------------|--------------|
| Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit | | |
| 1. Sonstige betriebliche Erträge | 678.853,54 | 738 |
| 2. Sonstige betriebliche Aufwendungen | -678.853,54 | -738 |
| 3. Jahresüberschuss | <u>0,00</u> | <u>0</u> |

I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

1. Allgemeines

Der Jahresabschluss der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, im Folgenden auch „Gesellschaft“ genannt, wurde nach den Vorschriften des Handelsgesetzbuches und den ergänzenden Vorschriften des GmbH-Gesetzes aufgestellt. Die Erleichterungsvorschriften für kleine Kapitalgesellschaften gemäß § 288 Abs. 1 HGB wurden nur teilweise in Anspruch genommen.

Für die Darstellung der Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB gewählt.

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden waren im Vergleich zum Jahresabschluss per 31.12.2011 unverändert.

Sämtliche **Verbindlichkeiten** aus emittierten Wertpapieren und die in **Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände** ausgewiesenen Sicherungsgeschäfte wurden zu Bewertungseinheiten gemäß § 254 HGB zusammengefasst, bei denen es sich um perfekte Micro Hedges handelt. Bilanzuell werden die Bewertungseinheiten nach der sogenannten Einfrierungsmethode abgebildet und somit zu den Anschaffungskosten der Deckungsgeschäfte bewertet. Die sich ausgleichenden Wertänderungen der emittierten Wertpapiere und der Deckungsgeschäfte werden nicht bilanziert. Rücknahmen emittierter Wertpapiere von der Vertriebsgesellschaft vor Endfälligkeit, sowie Teilausübungen werden mit dem gewogenen Durchschnittskurs ausgebucht. Wertberichtigungen auf Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände waren nicht erforderlich.

Die Angaben nach § 285 Nr. 19 und Nr. 23 HGB zu den Bewertungseinheiten sind unter II. Punkt 5. des Anhangs tabellarisch dargelegt.

Da die Erlöse aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und die Prämien für den Erwerb der korrespondierenden Deckungsgeschäfte sowie die Wertänderungen von Grund- und Deckungsgeschäft stets identisch sind, ist das Emissionsgeschäft für die Gesellschaft ergebnisneutral. In Anlehnung an die IDW Stellungnahme zur handelsrechtlichen Bilanzierung von Bewertungseinheiten (IDW RS HFA

35) werden die sich ausgleichenden aus der Beendigung der Sicherungsbeziehungen oder aus Zins- oder sonstigen Zwischenzahlungen resultierenden Zahlungsströme ohne Berührung der Gewinn- und Verlustrechnung gebucht.

Die **Sonstigen Rückstellungen** wurden in Höhe der erwarteten Ausgaben gebildet.

Fremdwährungsaktiva oder –passiva sind in den Bilanzposten „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“, „Sonstige Vermögensgegenstände“, „Anleihen“ und „Sonstige Verbindlichkeiten“ enthalten. Für das NOK-Zertifikat, TNOK 40.000, im Bilanzposten „Anleihen“ wurde der historische Umrechnungskurs am Emissionstag NOK/EUR 7,3849 beibehalten, da dieser Kurs dem EUR-Deckungsgeschäft (Deposit + Swap) im Bilanzposten „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ zu Grunde liegt. Weitere Fremdwährungs-Zertifikate i.H.v. TUSD 6.676 und Fremdwährungs-Optionsscheine i.H.v. TCHF 59 und TUSD 20 wurden zum Mittelkurs vom 31.12.2012 umgerechnet (CHF/EUR 1,2074, USD/EUR 1,3185), ebenso die Deckungsgeschäfte in den Aktivposten „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ und „Sonstige Vermögensgegenstände“.

II. ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. Umlaufvermögen

Die „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ enthalten ausschließlich bei der Gesellschafterin BNP Paribas S.A. im Rahmen der Deckungsgeschäfte für Fixed Income Zertifikate platzierte Festgelder einschließlich des auf Norwegische Kronen lautenden Festgeld i.H.v. TNOK 40.000 und des auf US-Dollar lautenden Festgeld i.H.v. TUSD 6.676.

Die „Sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten ausschließlich die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 2.430.752 einschließlich der auf Schweizer Franken lautenden OTC-Optionen i.H.v. TCHF 59 und der auf US-Dollar lautenden OTC-Optionen i.H.v. TUSD 20.

Das „Guthaben bei Kreditinstituten“ besteht ausschließlich aus einem bei der Gesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt, bestehenden Kontokorrent-Guthaben.

2. Rückstellungen

Die „Sonstigen Rückstellungen“ wurden ausschließlich für Kosten im Zusammenhang mit dem Jahresabschluss zum 31.12.2012 gebildet.

3. Verbindlichkeiten

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 1.935.002 einschließlich der auf Fremdwährung lautenden Zertifikate i.H.v. TNOK 40.000 und TUSD 6.676.

Die „Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen“ bestehen aus vorliegenden, aber noch nicht bezahlten Rechnungen i.H.v. TEUR 18.

Die „Sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten emittierte Optionsscheine i.H.v. TEUR 628.375 einschließlich der auf Fremdwährung lautenden Optionsscheine i.H.v. TCHF 59 und TUSD 20, sowie abzuführende Umsatzsteuern i.H.v. TEUR 0,3.

4. Fristengliederung der Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

| | davon Restlaufzeit | | | | |
|--|--------------------|------------------|----------------------------|----------------|--------------------|
| | Gesamtbetrag | bis zu 1 Jahr | über 1 Jahr bis zu 5 J. | über 5 Jahre | davon gesichert |
| | TEUR | TEUR | TEUR | TEUR | TEUR |
| Anleihen | 1.935.002 | 1.415.090 | 420.368 | 99.544 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 18 | 18 | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 628.375 | 343.666 | 57.074 | 227.635 | 0 |
| Summe | 2.563.395 | 1.758.774 | 477.442 | 327.179 | 0 |

5. Art und Umfang von derivativen Finanzgeschäften sowie Angaben zu den Bewertungseinheiten nach § 254 HGB

Art und Umfang der emittierten Wertpapiere und der zu deren Deckung erworbenen OTC-Optionen sind in den nachfolgenden Tabellen dargestellt. Da bei den Emissionen überwiegend keine Nominalbeträge definiert sind, erfolgt die Angabe des Volumens in Stück. Die emittierten Wertpapiere und die erworbenen OTC-Optionen sind zu vollständig wirksamen Bewertungseinheiten nach § 254 HGB zusammengefasst (perfect micro hedge), so dass jegliche Wert- und Zahlungsstromänderungsrisiken (u.a. Preisänderungs-, Zins-, Fremdwährungs, Bonitäts-/Ausfall- als auch Liquiditätsrisiken) ausgeschlossen sind. Die Effektivität der Bewertungseinheit ist durch die Übereinstimmung der Bedingungen und Parameter von Grund- und Sicherungsgeschäft gegeben. Die Beurteilung der Wirksamkeit erfolgt nach der Critical Term Match Methode.

In der Bilanz werden die derivativen bzw. strukturierten Finanzgeschäfte wie folgt ausgewiesen:

| | |
|---------------------------|---|
| emittierte Zertifikate | Passivposten Anleihen |
| emittierte Optionsscheine | Passivposten Sonstige Verbindlichkeiten |
| erworbene Optionen | Aktivposten Sonstige Vermögensgegenstände |

Die im Zusammenhang mit der Deckung der Fixed Income Zertifikate abgeschlossenen Swappeschäfte sind in der Bilanz nicht ausgewiesen.

Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2012

Anmerkung: Die als börsennotiert bezeichneten Wertpapiere sind im Freiverkehr Frankfurt und/oder Stuttgart notiert. Dabei handelt es sich nicht um geregelte Märkte im Sinne des § 2 Abs. 5 WpHG.

| | | |
|-----------------|----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Optionscheine (EUR) | börsennotiert |
|-----------------|----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|----------------|----------------|-----------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | |
| 310.167.741 | 272.678.714,35 | 144.301.146,30 | 128.377.568,05 |
| 203.268.167 | 228.034.386,81 | 479.692.674,94 | -251.658.288,13 |
| Kategorie : Rohstoffe | | | |
| 9.410.158 | 32.753.883,27 | 20.734.556,74 | 12.019.326,53 |
| 10.583.257 | 37.067.439,69 | 80.386.348,83 | -43.318.909,14 |
| Kategorie : Währungen | | | |
| 5.052.241 | 26.683.674,68 | 17.098.143,42 | 9.585.531,26 |
| 7.799.097 | 30.461.767,96 | 55.130.470,86 | -24.668.702,90 |

| | | | |
|--|-----------------------|-----------------------|------------------------|
| Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert) | | | |
| 324.630.140 | 332.116.272,30 | 182.133.846,46 | 149.982.425,84 |
| 221.650.521 | 295.563.594,46 | 615.209.494,63 | -319.645.900,17 |
| 546.280.661 | 627.679.866,76 | 797.343.341,09 | -169.663.474,33 |

| | | |
|-----------------|--------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Zertifikate (EUR) | börsennotiert |
|-----------------|--------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | |
| 12.409.219 | 352.145.613,50 | 286.744.899,65 | 65.400.713,85 |
| 33.512.333 | 924.452.955,71 | 1.005.006.996,90 | -80.554.041,19 |
| Kategorie : Rohstoffe | | | |
| 121.378 | 5.902.479,83 | 5.731.701,55 | 170.778,28 |
| 92.787 | 6.488.860,94 | 7.724.823,05 | -1.235.962,11 |
| Kategorie : Sonstige | | | |
| 150.000 | 15.000.000,00 | 14.677.248,00 | 322.752,00 |
| Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert) | | | |
| 12.680.597 | 373.048.093,33 | 307.153.849,20 | 65.894.244,13 |
| 33.605.120 | 930.941.816,65 | 1.012.731.819,95 | -81.790.003,30 |
| 46.285.717 | 1.303.989.909,98 | 1.319.885.669,15 | -15.895.759,17 |

| | | |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Aktienanleihen (EUR) | börsennotiert |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | |
| 155.446 | 146.441.500,00 | 142.044.975,69 | 4.396.524,31 |
| 246.169 | 246.182.800,00 | 254.131.916,45 | -7.949.116,45 |
| Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert) | | | |
| 155.446 | 146.441.500,00 | 142.044.975,69 | 4.396.524,31 |
| 246.169 | 246.182.800,00 | 254.131.916,45 | -7.949.116,45 |
| 401.615 | 392.624.300,00 | 396.176.892,14 | -3.552.592,14 |

| | | |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | FI Zertifikate (EUR) | börsennotiert |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---|----------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|
| Kategorie : Zinsen | | | | |
| | 120.374 | 120.374.000,00 | 129.109.267,46 | -8.735.267,46 |
| Kategorie : Währungen | | | | |
| | 1.771 | 1.771.000,00 | 1.816.659,97 | -45.659,97 |
| Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert) | | | | |
| | 122.145 | 122.145.000,00 | 130.925.927,44 | -8.780.927,44 |
| | 122.145 | 122.145.000,00 | 130.925.927,44 | -8.780.927,44 |

| | | |
|-----------------|--|-----------------------------|
| WP-Art : | Index/Aktien Optionsscheine (EUR) | ohne Börsennotierung |
|-----------------|--|-----------------------------|

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | | |
| | 4.160.883 | 346.539,93 | 81.659,72 | 264.880,21 |
| | 823.343 | 187.395,31 | 513.821,49 | -326.426,18 |
| Kategorie : Rohstoffe | | | | |
| | 14.365 | 48.272,15 | 14.122,27 | 34.149,88 |
| Kategorie : Währungen | | | | |
| | 77.117 | 46.283,22 | 9.918,09 | 36.365,13 |
| | 690 | 2.145,90 | 4.293,27 | -2.147,37 |
| Gesamtsumme: Optionsscheine (nicht börsennotiert) | | | | |
| | 4.252.365 | 441.095,30 | 105.700,08 | 335.395,22 |
| | 824.033 | 189.541,21 | 518.114,76 | -328.573,55 |
| | 5.076.398 | 630.636,51 | 623.814,84 | 6.821,67 |

| | | |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|
| WP-Art : | Zertifikate (EUR) | ohne Börsennotierung |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|--|--------------|-----------------|-----------------|------------------|

Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte

| | | | |
|---------|---------------|---------------|---------------|
| 655.068 | 35.057.639,20 | 27.173.877,77 | 7.883.761,43 |
| 202.853 | 21.566.127,77 | 23.402.747,46 | -1.836.619,69 |

Kategorie : Rohstoffe

| | | | |
|----|-----------|-----------|-----------|
| 98 | 14.594,16 | 15.857,08 | -1.262,92 |
|----|-----------|-----------|-----------|

Kategorie : sonstige Geschäfte

| | | | |
|-------|---------------|---------------|---------------|
| 1.083 | 37.830.000,00 | 23.334.635,96 | 14.495.364,04 |
|-------|---------------|---------------|---------------|

Gesamtsumme: Zertifikate (nicht börsennotiert)

| | | | |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 656.151 | 72.887.639,20 | 50.508.513,73 | 22.379.125,47 |
| 202.951 | 21.580.721,93 | 23.418.604,54 | -1.837.882,61 |
| 859.102 | 94.468.361,12 | 73.927.118,27 | 20.541.242,85 |

| | | |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|
| WP-Art : | Aktienanleihen (EUR) | ohne Börsennotierung |
|-----------------|-----------------------------|-----------------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|-------|----------|----------|-----------|
|-------|----------|----------|-----------|

Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte

| | | | |
|--------|---------------|---------------|------------|
| 11.283 | 11.283.000,00 | 10.430.350,75 | 852.649,25 |
| 12 | 12.000,00 | 31.719,90 | -19.719,90 |

Gesamtsumme: Aktienanleihen (nicht börsennotiert)

| | | | |
|---------------|----------------------|----------------------|-------------------|
| 11.283 | 11.283.000,00 | 10.430.350,75 | 852.649,25 |
| 12 | 12.000,00 | 31.719,90 | -19.719,90 |
| 11.295 | 11.295.000,00 | 10.462.070,65 | 832.929,35 |

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

| | | | |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| 599.036.933,00 | 2.552.833.074,38 | 2.729.344.833,58 | -176.511.759,20 |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|

| |
|--------------------------------|
| OTC Optionen (EUR) Kauf |
|--------------------------------|

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|-------|----------|----------|-----------|
|-------|----------|----------|-----------|

1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes

| | | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 103.033.676,16 | 228.221.782,12 | 480.206.496,43 | 251.984.714,31 |
| 96.102.546,26 | 273.025.254,28 | 144.382.806,02 | -128.642.448,26 |

2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe

| | | | |
|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 10.200.896,50 | 37.067.439,69 | 80.386.348,83 | 43.318.909,14 |
| 7.117.230,80 | 32.802.155,42 | 20.748.679,01 | -12.053.476,41 |

3. Underlying Optionsscheine auf Währungen

| | | | |
|----------------|---------------|---------------|---------------|
| 176.030.289,00 | 30.463.913,86 | 55.134.764,13 | 24.670.850,27 |
| 269.978.118,00 | 26.729.957,90 | 17.108.061,51 | -9.621.896,39 |

4. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen

| | | | |
|---------------|----------------|------------------|----------------|
| 32.719.979,72 | 946.019.083,48 | 1.028.409.744,36 | 82.390.660,88 |
| 13.066.362,81 | 387.203.252,70 | 313.918.777,42 | -73.284.475,28 |

5. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe

| | | | |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| 92.885,00 | 6.503.455,10 | 7.740.680,13 | 1.237.225,03 |
| 121.378,00 | 5.902.479,83 | 5.731.701,55 | -170.778,28 |

6. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte

| | | | |
|------------|---------------|---------------|----------------|
| 151.083,00 | 52.830.000,00 | 38.011.883,96 | -14.818.116,04 |
|------------|---------------|---------------|----------------|

7. Underlying Aktienanleihen

| | | | |
|------------|----------------|----------------|---------------|
| 246.181,00 | 246.194.800,00 | 254.163.636,35 | 7.968.836,35 |
| 156.829,00 | 157.724.500,00 | 152.475.326,44 | -5.249.173,56 |

Gesamtsumme OTC - Optionen**1. Underlying Optionsscheine**

| | | | |
|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| 289.264.861,66 | 295.753.135,67 | 615.727.609,39 | 319.974.473,72 |
| 373.197.895,06 | 332.557.367,60 | 182.239.546,54 | -150.317.821,06 |

| | | | |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 662.462.756,72 | 628.310.503,27 | 797.967.155,93 | 169.656.652,66 |
|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|

2. Underlying Zertifikate

| | | | |
|---------------|----------------|------------------|----------------|
| 32.812.864,72 | 952.522.538,58 | 1.036.150.424,49 | 83.627.885,91 |
| 13.338.823,81 | 445.935.732,53 | 357.662.362,93 | -88.273.369,60 |

| | | | |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|
| 46.151.688,53 | 1.398.458.271,11 | 1.393.812.787,42 | -4.645.483,69 |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|

3. Underlying Aktienanleihen

| | | | |
|------------|----------------|----------------|---------------|
| 246.181,00 | 246.194.800,00 | 254.163.636,35 | 7.968.836,35 |
| 156.829,00 | 157.724.500,00 | 152.475.326,44 | -5.249.173,56 |

| | | | |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 403.010,00 | 403.919.300,00 | 406.638.962,79 | 2.719.662,79 |
|-------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------|

Total OTC Optionen

| | | | |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| <u>709.017.455,25</u> | <u>2.430.688.074,38</u> | <u>2.598.418.906,14</u> | <u>167.730.831,76</u> |
|------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------------------|

Deckungsgeschäfte (EUR) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|-----------------------|-----------------------|---------------------|
| 1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen | | | |
| 1 | 120.374.000,00 | 129.109.267,46 | 8.735.267,46 |
| 2. Underlying FI Zertifikate auf Währungen | | | |
| 1 | 1.771.000,00 | 1.816.659,97 | 45.659,97 |
| Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate | | | |
| 2 | 122.145.000,00 | 130.925.927,44 | 8.780.927,44 |
| <u>2</u> | <u>122.145.000,00</u> | <u>130.925.927,44</u> | <u>8.780.927,44</u> |

WP-Art : Optionscheine (CHF) börsennotiert

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | |
| 4.975 | 6.944,65 | 5.899,72 | 1.044,93 |
| 54.178 | 52.372,93 | 55.111,63 | -2.738,70 |
| Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert) | | | |
| 4.975 | 6.944,65 | 5.899,72 | 1.044,93 |
| 54.178 | 52.372,93 | 55.111,63 | -2.738,70 |
| 59.153 | 59.317,58 | 61.011,35 | -1.693,77 |
| ----- | | | |
| Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl. | | | |
| 59.153,00 | 59.317,58 | 61.011,35 | -1.693,77 |

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|-----------|-----------|-----------|
| 1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes | | | |
| 54.178,00 | 52.372,93 | 55.111,63 | 2.738,70 |

| | | | |
|----------|----------|----------|-----------|
| 4.975,00 | 6.944,65 | 5.899,72 | -1.044,93 |
|----------|----------|----------|-----------|

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Optionsscheine

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 54.178,00 | 52.372,93 | 55.111,63 | 2.738,70 |
| 4.975,00 | 6.944,65 | 5.899,72 | -1.044,93 |
| 59.153,00 | 59.317,58 | 61.011,35 | 1.693,77 |

Total OTC Optionen

| | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| <u>59.153,00</u> | <u>59.317,58</u> | <u>61.011,35</u> | <u>1.693,77</u> |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|

| | | |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | FI Zertifikate (NOK) | börsennotiert |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
|--------------|-----------------|-----------------|------------------|

Kategorie : Zinsen

| | | | |
|-------|---------------|---------------|-------------|
| 4.000 | 40.000.000,00 | 40.775.849,23 | -775.849,23 |
|-------|---------------|---------------|-------------|

Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)

| | | | |
|-------|---------------|---------------|-------------|
| 4.000 | 40.000.000,00 | 40.775.849,23 | -775.849,23 |
|-------|---------------|---------------|-------------|

| | | | |
|--------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 4.000 | 40.000.000,00 | 40.775.849,23 | -775.849,23 |
|--------------|----------------------|----------------------|--------------------|

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

| | | | |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| 4.000,00 | 40.000.000,00 | 40.775.849,23 | -775.849,23 |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------|

| |
|--|
| Deckungsgeschäfte (NOK) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps) |
|--|

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

| (Stück) | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|----------------|-----------------|-----------------|------------------|
|----------------|-----------------|-----------------|------------------|

1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen

| | | | |
|-----------|---------------|---------------|------------|
| NOK (CCS) | 40.000.000,00 | 40.775.849,23 | 775.849,23 |
|-----------|---------------|---------------|------------|

| | | | |
|--------------------|--------------|--------------|------|
| EUR (CCS+Festgeld) | 5.416.457,91 | 5.416.457,91 | 0,00 |
|--------------------|--------------|--------------|------|

| | | |
|-----------------|----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Optionscheine (USD) | börsennotiert |
|-----------------|----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|------------------|------------------|----------------|
| Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte | | | |
| 5.381 | 8.700,87 | 5.912,40 | 2.788,47 |
| 5.991 | 10.696,70 | 13.767,31 | -3.070,61 |
| Kategorie : Rohstoffe | | | |
| 8 | 458,24 | 403,96 | 54,28 |
| Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert) | | | |
| 5.389 | 9.159,11 | 6.316,36 | 2.842,75 |
| 5.991 | 10.696,70 | 13.767,31 | -3.070,61 |
| 11.380 | 19.855,81 | 20.083,67 | -227,86 |

| | | |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | FI Zertifikate (USD) | börsennotiert |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---|---------------------|---------------------|--------------------|
| Kategorie : Zinsen | | | |
| 6.676 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | -406.813,00 |
| Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert) | | | |
| 6.676 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | -406.813,00 |
| 6.676 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | -406.813,00 |

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

| | | | |
|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|
| 18.056,00 | 6.695.855,81 | 7.102.896,67 | -407.040,86 |
|------------------|---------------------|---------------------|--------------------|

| |
|--------------------------------|
| OTC Optionen (USD) Kauf |
|--------------------------------|

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|-----------|-----------|-----------|
| 1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes | | | |
| 5.991,00 | 10.696,70 | 13.767,31 | 3.070,61 |
| 5.381,00 | 8.700,87 | 5.912,40 | -2.788,47 |

2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe

| | | | |
|------|--------|--------|--------|
| 8,00 | 458,24 | 403,96 | -54,28 |
|------|--------|--------|--------|

Gesamtsumme OTC - Optionen**1. Underlying Optionsscheine**

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|---------------|
| 5.991,00 | 10.696,70 | 13.767,31 | 3.070,61 |
| 5.389,00 | 9.159,11 | 6.316,36 | -2.842,75 |
| 11.380,00 | 19.855,81 | 20.083,67 | 227,86 |

Total OTC Optionen

| | | | |
|------------------|------------------|------------------|---------------|
| <u>11.380,00</u> | <u>19.855,81</u> | <u>20.083,67</u> | <u>227,86</u> |
|------------------|------------------|------------------|---------------|

| |
|--|
| Deckungsgeschäfte (USD) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps) |
|--|

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

| Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|---------------------|---------------------|-------------------|
| 1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen | | | |
| 1 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | 406.813,00 |
| Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate | | | |
| 1 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | 406.813,00 |
| 1 | 6.676.000,00 | 7.082.813,00 | 406.813,00 |

Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2011

| WP-Art : | Optionscheine (EUR) | | börsennotiert |
|--|---------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten | | | |
| | Stück | Buchwert | Zeitwert |
| | | | Differenz |
| Kategorie : | Aktien/Aktienindizes | | |
| 626.983.947 | 404.598.495,98 | 179.437.317,99 | 225.161.177,99 |
| 176.302.017 | 331.735.495,29 | 593.334.106,36 | -261.598.611,07 |
| Kategorie : | Rohstoffe | | |
| 13.777.178 | 46.120.891,04 | 25.901.951,70 | 20.218.939,34 |
| 26.309.424 | 85.241.602,66 | 250.999.478,82 | -165.757.876,16 |
| Kategorie : | Währungen | | |
| 13.539.373 | 35.820.991,59 | 22.841.716,27 | 12.979.275,32 |
| 6.812.629 | 29.931.121,47 | 54.465.243,19 | -24.534.121,72 |
| Gesamtsumme: | Optionsscheine (börsennotiert) | | |
| 654.300.498 | 486.540.378,61 | 228.180.985,96 | 258.359.392,65 |
| 209.424.070 | 446.908.219,42 | 898.798.828,38 | -451.890.608,96 |
| 863.724.568 | 933.448.598,03 | 1.126.979.814,34 | -193.531.216,31 |

| WP-Art : | Zertifikate (EUR) | | börsennotiert |
|--------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Bilanzposition: Anleihen | | | |
| | Stück | Buchwert | Zeitwert |
| | | | Differenz |
| Kategorie : | Aktien/Aktienindizes | | |
| 27.842.260 | 814.210.104,53 | 645.493.630,69 | 168.716.473,84 |
| 23.647.430 | 634.942.534,92 | 668.156.799,31 | -33.214.264,39 |
| Kategorie : | Rohstoffe | | |
| 179.097 | 10.431.641,79 | 9.890.986,23 | 540.655,56 |
| 235.487 | 22.320.547,95 | 27.060.961,13 | -4.740.413,18 |
| Kategorie : | Sonstige | | |
| 150.000 | 15.000.000,00 | 13.866.000,00 | 1.134.000,00 |
| Gesamtsumme: | Zertifikate (börsennotiert) | | |
| 28.171.357 | 839.641.746,32 | 669.250.616,92 | 170.391.129,40 |
| 23.882.917 | 657.263.082,87 | 695.217.760,44 | -37.954.677,57 |
| 52.054.274 | 1.496.904.829,19 | 1.364.468.377,36 | 132.436.451,83 |

| | | |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Aktienanleihen (EUR) | börsennotiert |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---------------------|------------------|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------|
| Kategorie : | | Aktien/Aktienindizes | | |
| | 1.177.200 | 1.184.722.923,00 | 1.013.161.630,00 | 171.561.293,00 |
| | 329.000 | 329.000.000,00 | 332.443.200,00 | -3.443.200,00 |
| Gesamtsumme: | | Aktienanleihen (börsennotiert) | | |
| | 1.177.200 | 1.184.722.923,00 | 1.013.161.630,00 | 171.561.293,00 |
| | 329.000 | 329.000.000,00 | 332.443.200,00 | -3.443.200,00 |
| | 1.506.200 | 1.513.722.923,00 | 1.345.604.830,00 | 168.118.093,00 |

| | | |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|
| WP-Art : | Zertifikate (EUR) | ohne Börsennotierung |
|-----------------|--------------------------|-----------------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---------------------|---------------|--|----------------------|----------------------|
| Kategorie : | | Aktien/Aktienindizes | | |
| | 28.000 | 29.095.000,00 | 20.921.375,06 | 8.173.624,94 |
| | 10.231 | 27.918.750,00 | 29.262.709,97 | -1.343.959,97 |
| Kategorie : | | sonstige Geschäfte | | |
| | 1.083 | 37.830.000,00 | 23.367.009,28 | 14.462.990,72 |
| Gesamtsumme: | | Zertifikate (nicht börsennotiert) | | |
| | 29.083 | 66.925.000,00 | 44.288.384,34 | 22.636.615,66 |
| | 10.231 | 27.918.750,00 | 29.262.709,97 | -1.343.959,97 |
| | 39.314 | 94.843.750,00 | 73.551.094,31 | 21.292.655,69 |

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

| | | | | |
|--|--------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|
| | 917.324.356 | 4.038.920.100,22 | 3.910.604.116,01 | 128.315.984,21 |
|--|--------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------|

OTC Optionen (EUR) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------|
| 1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes | | | | |
| | 92.892.954,42 | 331.735.495,29 | 593.334.106,36 | 261.598.611,07 |
| | 194.982.965,15 | 404.598.495,98 | 179.437.317,99 | -225.161.177,99 |
| 2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe | | | | |
| | 25.550.412,60 | 85.241.602,66 | 250.999.478,82 | 165.757.876,16 |
| | 11.370.987,50 | 46.120.891,04 | 25.901.951,70 | -20.218.939,34 |
| 3. Underlying Optionsscheine auf Währungen | | | | |
| | 193.826.797,00 | 29.931.121,47 | 54.465.243,19 | 24.534.121,72 |
| | 1.006.578.970,00 | 35.820.991,59 | 22.841.716,27 | -12.979.275,32 |
| 4. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes | | | | |
| | 23.046.547,14 | 662.861.284,92 | 697.419.509,28 | 34.558.224,36 |
| | 54.261.143,74 | 843.305.104,53 | 666.415.005,75 | -176.890.098,78 |
| 5. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe | | | | |
| | 235.487,00 | 22.320.547,95 | 27.060.961,13 | 4.740.413,18 |
| | 179.097,00 | 10.431.641,79 | 9.890.986,23 | -540.655,56 |
| 6. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte | | | | |
| | 151.083,00 | 52.830.000,00 | 37.233.009,28 | -15.596.990,72 |
| 7. Underlying Aktienanleihen | | | | |
| | 329.000,00 | 329.000.000,00 | 332.443.200,00 | 3.443.200,00 |
| | 1.177.200,00 | 1.184.722.923,00 | 1.013.161.630,00 | -171.561.293,00 |

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Optionsscheine

| | | | |
|-------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| 312.270.164,02 | 446.908.219,42 | 898.798.828,38 | 451.890.608,96 |
| 1.212.932.922,65 | 486.540.378,61 | 228.180.985,96 | -258.359.392,65 |
| 1.525.203.086,67 | 933.448.598,03 | 1.126.979.814,34 | 193.531.216,31 |

2. Underlying Zertifikate

| | | | |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| 23.282.034,14 | 685.181.832,87 | 724.480.470,41 | 39.298.637,54 |
| 54.591.323,74 | 906.566.746,32 | 713.539.001,26 | -193.027.745,06 |
| 77.873.357,88 | 1.591.748.579,19 | 1.438.019.471,67 | -153.729.107,52 |

3. Underlying Aktienanleihen

| | | | |
|---------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| 329.000,00 | 329.000.000,00 | 332.443.200,00 | 3.443.200,00 |
| 1.177.200,00 | 1.184.722.923,00 | 1.013.161.630,00 | -171.561.293,00 |
| 1.506.200,00 | 1.513.722.923,00 | 1.345.604.830,00 | -168.118.093,00 |

Total OTC Optionen

| | | | |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|
| 1.604.582.644,55 | 4.038.920.100,22 | 3.910.604.116,01 | -128.315.984,21 |
|-------------------------|-------------------------|-------------------------|------------------------|

WP-Art :

Zertifikate (CHF)

börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---------------------|--|-----------|-----------|-----------|
| Kategorie : | Aktien/Aktienindizes | | | |
| | 901 | 52.132,16 | 52.726,77 | -594,61 |
| Gesamtsumme: | Zertifikate CHF (börsennotiert) | | | |
| | 901 | 52.132,16 | 52.726,77 | -594,61 |

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|--------|-----------|-----------|-----------|
| Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes | | | | |
| | 901,00 | 52.132,16 | 52.726,77 | 594,61 |
| Total OTC Optionen (CHF) | | | | |
| | 901,00 | 52.132,16 | 52.726,77 | 594,61 |

| | | |
|-----------------|--------------------------|----------------------|
| WP-Art : | Zertifikate (USD) | börsennotiert |
|-----------------|--------------------------|----------------------|

Bilanzposition: Anleihen

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|---------------------|--------------|--|-----------------|------------------|
| Kategorie : | | Aktien/Aktienindizes | | |
| | 1.401 | 49.818,29 | 53.737,57 | -3.919,28 |
| Gesamtsumme: | | Zertifikate USD (börsennotiert) | | |
| | 1.401 | 49.818,29 | 53.737,57 | -3.919,28 |

| |
|--------------------------------|
| OTC Optionen (USD) Kauf |
|--------------------------------|

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

| | Stück | Buchwert | Zeitwert | Differenz |
|--|--------------|-----------------|-----------------|------------------|
| Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes | | | | |
| | 140,10 | 49.818,29 | 53.737,57 | 3.919,28 |
| <u>Total OTC Optionen (USD)</u> | | | | |
| | 140,10 | 49.818,29 | 53.737,57 | 3.919,28 |

Bei der Berechnung der beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente zum 31.12.2012 wurde generell der unter Anwendung interner Preismodelle von der Vertriebsgesellschaft ermittelte Stichtagskurs zu Grunde gelegt. Die Ermittlung der Kurse wird gemäß der Bestimmungen der BNP PARIBAS Gruppe von einer vom Handel unabhängigen Stelle vorgenommen und regelmäßig von externen Wirtschaftsprüfern geprüft. Sie erfolgt grundsätzlich auf der Basis beobachtbarer Markinputfaktoren (Stufe 2 der Fair-Value-Hierarchie gemäß IFRS 7). Bei lediglich 8 Wertpapieren mit einem beizulegenden Zeitwert per 31.12.2012 von 30 Mio. EUR wurden Inputfaktoren berücksichtigt, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (Stufe 3 der Fair-Value-Hierarchie gemäß IFRS 7).

In der Tabelle zum 31.12.2011 wurden die beizulegenden Zeitwerte dagegen bei börsennotierten Wertpapieren auf der Basis der Börsenschlusskurse zum letzten Handelstag des jeweiligen Stichtags ermittelt. Bei den nicht börsennotierten Zertifikaten wurde zu diesem Stichtag auch der von der Vertriebsgesellschaft ermittelte Stichtagskurs zu Grunde gelegt.

Die Änderung der Berechnungsmethode erfolgte in erster Linie um sicher zu stellen, dass die angegebenen beizulegenden Zeitwerte dem aktuellen Marktwert der Wertpapiere zum Bilanzstichtag entsprechen. Dies wäre bei Anwendung der Börsenkurse nicht mehr gewährleistet, da die Börsenkurse aufgrund der nachlassenden Aktivität am Derivatemarkt nur noch begrenzt aussagefähig sind. Außerdem berücksichtigen die Börsenkurse nicht die zum Stichtag aufgelaufenen Stückzinsen (clean prices), was im Hinblick auf die steigende Anzahl von mit Zinszahlungen ausgestatteten Wertpapieren zu einer fehlerhaften Darstellung führen würde.

Die Änderung der Berechnungsmethode betrifft nur die Offenlegung der beizulegenden Zeitwerte im Anhang. In der Bilanz werden die emittierten Wertpapiere und die korrespondierenden Deckungsgeschäfte unverändert zu Anschaffungskosten ausgewiesen. Im Hinblick auf die geringe Aussagekraft des beizulegenden Zeitwertes und auf die Problematik der Börsenkurse (clean prices ohne Berücksichtigung von Stückzinsen) wird keine Quantifizierung des Einflusses der Änderung der Berechnungsmethode vorgenommen.

Wegen der besonderen Ausgestaltung der OTC-Optionen (Call Option auf das von der Gesellschaft emittierte Wertpapier, Basispreis = Null) ist deren beizulegender Zeitwert stets identisch mit dem beizulegenden Zeitwert des abgesicherten Wertpapiers.

Bei den Fixed Income Zertifikaten erfolgt die Deckung durch die Platzierung des Verkaufserlöses als Festgeld und einen Swap, mit dem die Zinserträge aus dem Festgeld gegen die Performance des Zertifikats getauscht werden. In Anlehnung an die Bilanzierung beim Kontrahenten der Deckungsgeschäfte (BNP PARIBAS S.A.) und zur Darlegung des Perfect Hedge werden die Festgelder und die Swaps in der Tabelle der beizulegenden Zeitwerte als Einheit dargestellt.

III. KAPITALFLUSSRECHNUNG

| | Gesamtjahr 2012 | Gesamtjahr 2011 |
|--|-----------------|-----------------|
| | EUR | EUR |
| 1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit | | |
| Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren | 639.925,33 | 707.779,60 |
| Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | 38.157,80 | 28.087,42 |
| Auszahlungen für Emissionsgebühren | -641.544,65 | -902.511,03 |
| Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | -47.757,80 | -55.923,47 |
| Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit | -11.219,32 | -222.567,48 |
| 2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode | | |
| Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds | -11.219,32 | -222.567,48 |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode | 74.660,92 | 297.228,40 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 63.441,60 | 74.660,92 |
| 3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds | | |
| Liquide Mittel | 63.441,60 | 74.660,92 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 63.441,60 | 74.660,92 |

Ergänzende Angaben gemäß Tz. 52 des DRS-2:

- Unter dem Finanzmittelfonds werden die täglich fälligen Sichtguthaben beim Gesellschafter bzw. die kurzfristigen Verbindlichkeiten gegenüber dem Gesellschafter ausgewiesen. Eine Änderung der Definition des Finanzmittelfonds gegenüber der Vorperiode wurde nicht vorgenommen.
- Der Bestand des Finanzmittelfonds entspricht der Bilanzposition Guthaben bei Kreditinstituten.
- In der Berichtsperiode wurden keine bedeutenden zahlungsunwirksamen Investitions- und Finanzierungsvorgänge vorgenommen. Bedeutende zahlungsunwirksame Transaktionen wurden im Berichtszeitraum nur im operativen Bereich im Rahmen des Emissionsgeschäftes und der diesbezüglichen Absicherungsgeschäfte getätigt.
- Die Gesellschaft hat im Berichtszeitraum keine Gesellschaften erworben oder verkauft.

Ergänzende Angaben gemäß Tz. 53 des DRS-2:

Die ausgewiesenen Bestände des Finanzmittelfonds unterliegen keinen Verfügungsbeschränkungen.

IV. ERGÄNZENDE ANGABEN

1. Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Haftungsverhältnisse sowie sonstige finanzielle Verpflichtungen soweit sie nicht aus der Bilanz ersichtlich sind.

2. Geschäftsführung

Dr. Friedrich Trockels, Rechtsanwalt, Rheda-Wiedenbrück, Head of Legal der BNP Paribas S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

Hans Eich, Bankkaufmann, St. Ingbert, Chief Financial Officer der BNP Paribas S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

Grégoire Toubanc, Bankkaufmann, Frankfurt am Main, Head of Retail Listed Products der BNP Paribas S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

Die Geschäftsführung erhielt keine Bezüge von der Gesellschaft.

3. Mitarbeiter

Die Gesellschaft beschäftigt keine Mitarbeiter. Die Geschäftsabwicklung erfolgt durch Mitarbeiter der BNP Paribas S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

4. Eigenkapital

Das Gezeichnete Kapital beträgt EUR 25.564,59 (umgerechnet aus DEM 50.000).

5. Konzern- und Beteiligungsverhältnisse

Mit dem Gesellschafterbeschluss vom 26. September 1991 wurde zwischen der BNP Paribas S.A. (vormals: Banque Nationale de Paris S.A.), Niederlassung Frankfurt am Main und der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH (vormals: BNP Emissions- und Handelsgesellschaft mbH), Frankfurt am Main ein Beherrschungs- und Ergebnisabführungsvertrag geschlossen. Dieser Vertrag wurde am 8. September 1992 in das Handelsregister eingetragen.

Der Vertrag wurde auf unbestimmte Zeit geschlossen und war unkündbar bis zum 31. Dezember 1996. Ab diesem Zeitpunkt beträgt die Kündigungsfrist ein Jahr.

Der Konzernabschluss für den größten und kleinsten Kreis von Unternehmen wird von der BNP PARIBAS S.A., Paris, (Handelsregistereintragung: RCS Paris Nr. 662 042 449) erstellt. Die Gesellschaft ist in diesen Konzernabschluss einbezogen.

Der Konzernabschluss ist hinterlegt und einsehbar bei der:

Autorité des marchés financiers
17, place de la Bourse
75082 PARIS CEDEX 02

Die französische Referenzversion des Konzernabschlusses ist auch auf der Internetseite der Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) sowie der konzerninternen Internetseite www.invest.bnpparibas.com verfügbar. Auf der konzerninternen Internetseite steht auch der Geschäftsbericht der BNP Paribas S.A. für das Jahr 2012 zur Verfügung.

Frankfurt am Main, den 19. März 2013

Die Geschäftsführung

Hans Eich

Dr. Friedrich Trockels

Grégoire Toublanc

BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

Wir haben den Jahresabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Lagebericht der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2012 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags liegen in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung nach § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf die Darstellung des durch den Jahresabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Lagebericht vermittelten Bildes der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Geschäftstätigkeit und über das wirtschaftliche und rechtliche Umfeld der Gesellschaft sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems sowie Nachweise für die Angaben in Buchführung, Jahresabschluss und Lagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und des Lageberichts. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Unsere Prüfung hat zu keinen Einwendungen geführt.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresabschluss den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrags und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Lagebericht steht in Einklang mit dem Jahresabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, den 20. März 2013

MAZARS GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Lutz
Wirtschaftsprüfer

Kujath
Wirtschaftsprüfer