

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

Zwischenlagebericht und
Zwischenabschluss
zum 30. Juni 2008

**ZWISCHENLAGEBERICHT
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM
1. JANUAR 2008 BIS ZUM 30. JUNI 2008**

Gliederung

1. Geschäft und Rahmenbedingungen
2. Ertragslage
3. Finanzlage
4. Vermögenslage
5. Nachtragsbericht
6. Risikobericht
7. Prognosebericht

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 DEM 50.000,00 (umgerechnet EUR 25.564,59) wird von der Alleingeschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, gehalten.

Die geschäftliche Aktivität der Gesellschaft umfasste im Berichtszeitraum ausschließlich die Emission und den Verkauf von Wertpapieren (überwiegend Optionsscheine und Zertifikate auf Aktien, Aktienkörbe und Indizes) sowie den Abschluss korrespondierender Deckungsgeschäfte. Alle emittierten Wertpapiere wurden 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. Der Vertrieb der Wertpapiere an den Enderwerber erfolgt durch die BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. und hat daher keinen Einfluss auf die wirtschaftlichen Verhältnisse der Emittentin.

Die Bilanzsumme der Gesellschaft hat sich gegenüber dem 31.12.2007 nur noch geringfügig (um ca. 2 %) erhöht. Ausschlaggebend für die nachlassende Wachstumsdynamik war in erster Linie eine selektivere Emissionsstrategie, die sich auf Produkte mit hohem Nachfragepotenzial konzentrierte. Daneben waren jedoch auch die Auswirkungen der internationalen Finanzkrise spürbar.

2. Ertragslage

Da die Erlöse aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und die Prämien für den Erwerb der korrespondierenden Deckungsgeschäfte stets identisch sind, ist das Emissionsgeschäft für die Gesellschaft ergebnisneutral. Um dies zu verdeutlichen, werden die Verkaufserlöse und die Aufwendungen aus verfallenen oder ausgeübten OTC-Optionen saldiert. 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 wurden im Berichtszeitraum an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, weiterbelastet. Das Nettoergebnis der Gesellschaft ist somit unabhängig vom Umsatz und beträgt konzeptionsbedingt stets 0,00 EUR.

3. Finanzlage

Das ausgewiesene Eigenkapital der Gesellschaft in Höhe von DEM 50.000,00 (umgerechnet EUR 25.564,59) beinhaltet ausschließlich das von der Alleingeschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, voll eingezahlte Stammkapital. Die Einzahlung des Stammkapitals erfolgte durch Gutschrift auf dem bei der Alleingeschafterin 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 Vermögensgegenstände (OTC-Optionsrechte) abgesichert. Die Wertpapierverkäufe und die Optionskäufe wurden im Berichtszeitraum mit dem selben Kontrahenten (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, Prüfungskosten usw.) und bezüglich deren Refakturierung 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, aus Optionsrechten oder aus der Refakturierung der Sonstigen betrieblichen Aufwendungen) bestehen gegenüber Unternehmen der BNP PARIBAS Gruppe. Adressenausfallrisiken 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 Weiterberechnungen an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, für das erste und zweite Quartal des Jahres 2008 waren zum 30.06.2008 von dieser bereits bezahlt. Zum Ausgleich der zahlungsunwirksamen Sonstigen betrieblichen Aufwendungen wurde eine Forderung an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, aktiviert.

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. Risikobericht

Die Gesellschaft verkauft die von ihr emittierten Wertpapiere ausschließlich an andere Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe und schließt gleichzeitig mit diesen korrespondierende Deckungsgeschäfte ab. Preisänderungsrisiken bestehen daher nicht. Erfüllungsrisiken ergeben sich ebenfalls nicht, da die Zahlungen aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und aus dem Kauf der Deckungsgeschäfte sowie im Rahmen von Ausübungen stets genettet werden. Das Prospektrisiko sowie das operationelle Risiko werden vereinbarungsgemäß nicht von der Gesellschaft, sondern vom Anbieter der Wertpapiere, der BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C., getragen. Forderungen bestehen ausschließlich gegen Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe, insbesondere gegenüber der BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C. 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.

7. Prognosebericht

Die Entwicklung im zweiten Halbjahr des Geschäftsjahres 2008 und in den beiden folgenden Geschäftsjahren wird in hohem Maße vom Einfluss der Abgeltungssteuer auf das Anlegerverhalten bestimmt sein. Ein Trend zu kürzerfristigen Anlagen ist zu erwarten.

Die Fortführung der im Berichtszeitraum eingeleiteten selektiveren Emissionsstrategie mit dem Ziel der Erhöhung der tatsächlichen Platzierungsquote bei Endanlegern (zum Berichtsstichtag ca. 10%) und die weiterhin hohe Unsicherheit der Marktteilnehmer im Hinblick auf die Finanzkrise werden voraussichtlich zu einer erheblichen Reduzierung der in den Vorjahren enormen Wachstumsraten führen.

Veränderungen der Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft sind konzeptionsbedingt nicht zu erwarten.

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Bilanz zum 30. Juni 2008

AKTIVA	30.06.2008 EUR	31.12.2007 TEUR	30.06.2007 TEUR	PASSIVA	30.06.2008 EUR	31.12.2007 TEUR	30.06.2007 TEUR
A. UMLAUFVERMÖGEN				A. EIGENKAPITAL			
I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				Gezeichnetes Kapital	25.564,59	26	26
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	25.000,00	615	0	B. RÜCKSTELLUNGEN			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 0,00 (31.12.07 TEUR 0/ 30.06.07 TEUR 0)				Sonstige Rückstellungen	25.000,00	25	2
2. Sonstige Vermögensgegenstände	57.254.427.049,33	56.187.260	20.541.524	C. VERBINDLICHKEITEN			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 14.703.562.307,74 (31.12.07 TEUR 27.479.154/ 30.06.07 TEUR 10.777.538)				1. Anleihen	50.146.631.184,61	46.563.065	15.237.673
				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 39.155.573.091,19 (31.12.07 TEUR 23.954.251/ 30.06.07 TEUR 7.420.568)			
II. Guthaben bei Kreditinstituten	28.007,49	51	31	2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	0,00	607	0
davon beim Gesellschafter EUR 28.007,49 (31.12.07 TEUR 51/ 30.06.07 TEUR 31)				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 0,00 (31.12.07 TEUR 607/ 30.06.07 TEUR 0)			
B. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN	0,00	2	0	3. Sonstige Verbindlichkeiten	7.107.798.307,62	9.624.205	5.303.854
				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 3.395.294.093,30 (31.12.07 TEUR 4.753.865/ 30.06.07 TEUR 2.343.422)			
				davon aus Steuern EUR 2.442,90 (31.12.07 TEUR 11/ 30.06.07 TEUR 4)			
	<u>57.254.480.056,82</u>	<u>56.187.928</u>	<u>20.541.555</u>		<u>57.254.480.056,82</u>	<u>56.187.928</u>	<u>20.541.555</u>

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2008 bis 30. Juni 2008

	1. Halbjahr 2008 EUR	2007 TEUR	1. Halbjahr 2007 TEUR
Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit			
1. Sonstige betriebliche Erträge	1.265.744,48	3.131	1.028
2. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-1.265.744,48	-3.131	-1.028
3. Jahresüberschuss	<u>0,00</u>	<u>0</u>	<u>0</u>

I. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

1. *Allgemeines*

Der Zwischenabschluss zum 30. Juni 2008 der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, im folgenden auch "Gesellschaft" genannt, wurde nach den Vorschriften des HGB und des GmbHG aufgestellt.

Für die Darstellung der Gewinn- und Verlustrechnung wurde das Gesamtkostenverfahren gemäß § 275 Abs. 2 HGB gewählt. Zur besseren Informationsvermittlung und Vergleichbarkeit wurden in der Bilanz, der Gewinn- und Verlustrechnung sowie im Anhang neben den Vorjahreswerten zum 30. Juni 2007 auch die Werte zum 31. Dezember 2007 angegeben.

2. *Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden*

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden waren im Vergleich zum Jahresabschluss per 31.12.2007 und zum Zwischenabschluss per 30.06.2007 unverändert.

Die **Verbindlichkeiten** aus emittierten Wertpapieren und die in **Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände** ausgewiesenen Sicherungsgeschäfte wurden zu Bewertungseinheiten zusammengefasst und zu den Anschaffungskosten der Sicherungsgeschäfte bewertet, die sich mit den Emissionspreisen der begebenen Anleihen und Optionsscheine decken. Wertberichtigungen auf Forderungen und Sonstige Vermögensgegenstände waren nicht erforderlich.

In der Gewinn- und Verlustrechnung werden die Aufwendungen und Erträge aus dem Verfall oder der Ausübung emittierter Wertpapiere und der damit korrespondierenden Deckungsgeschäfte unter Anwendung des Grundsatzes der wirtschaftlichen Betrachtungsweise und im Einklang mit den Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung kompensiert.

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

Fremdwährungsaktiva oder -passiva sind in der Bilanz nur in den Bilanzposten „Sonstige Vermögensgegenstände“ und „Anleihen“ enthalten (jeweils CHF 151.384.300,00 umgerechnet zum Mittelkurs vom 30.06.2008 von CHF/EUR 1,6062 in EUR 94.249.968,87).

II. Erläuterungen zum JAHRESABSCHLUSS

1. Umlaufvermögen

Die „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ beinhalten die Weiterberechnung der nicht zahlungswirksamen Sonstigen betrieblichen Aufwendungen (Bildung einer Rückstellung für das Honorar der Zwischenabschlussprüfung).

Die „Sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten ausschließlich die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 57.254.427 einschließlich der auf Schweizer Franken lautenden OTC-Optionen i.H.v. TCHF 151.384.

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 in voller Höhe für Kosten im Zusammenhang mit dem Zwischenabschluss gebildet.

3. Verbindlichkeiten

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 50.146.631.

Die „Sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten neben emittierten Optionsscheinen i.H.v. TEUR 7.107.796 abzuführende Umsatzsteuern i.H.v. TEUR 2.

4. *Fristengliederung der Verbindlichkeiten*

Die Verbindlichkeiten setzen sich wie folgt zusammen:

	Gesamtbe- trag	davon Restlaufzeit			davon gesichert
		bis zu 1 Jahr	über 1 Jahr bis zu 5 J.	über 5 Jahre	
	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR	TEUR
Anleihen	50.146.631	39.155.573	10.789.118	201.940	0
Sonstige Verbindlichkeiten	7.107.798	3.395.294	606.395	3.106.109	0
Summe	57.254.429	42.550.867	11.395.513	3.308.049	0

5. **Art und Umfang von derivativen Finanzgeschäften**

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.

In der Bilanz werden die derivativen Finanzgeschäfte wie folgt ausgewiesen:

emittierte Aktien- und Indexzertifikate	Passivposten Anleihen
emittierte Optionsscheine	Passivposten Sonstige Verbindlichkeiten
erworbene Optionen	Aktivposten Sonstige Vermögensgegenstände

Zusammenfassung Emissionsbestand per 30.06.2008

WP-Art :	Optionscheine (EUR)		börsennotiert
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte			
1.721.124.000	3.403.590.870,00	7.619.595.260,00	-4.216.004.390,00
3.448.019.000	3.495.980.460,00	1.363.971.790,00	2.132.008.670,00
Kategorie : sonstige Geschäfte			
17.000.000	123.244.539,76	278.440.400,00	-155.195.860,24
12.900.000	73.752.994,96	48.195.300,00	25.557.694,96
Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)			
1.738.124.000	3.526.835.409,76	7.898.035.660,00	-4.371.200.250,24
3.460.919.000	3.569.733.454,96	1.412.167.090,00	2.157.566.364,96
5.199.043.000	7.096.568.864,72	9.310.202.750,00	-2.213.633.885,28

WP-Art :	Zertifikate (EUR)		börsennotiert
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte			
487.912.650	21.189.792.832,25	23.193.295.580,86	-2.003.502.748,61
640.394.500	27.808.728.029,39	23.157.109.065,00	4.651.618.964,39
Kategorie : sonstige Geschäfte			
1.552.510	446.987.400,00	490.162.423,92	-43.175.023,92
332.000	33.200.000,00	28.989.490,00	4.210.510,00
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
489.465.160	21.636.780.232,25	23.683.458.004,78	-2.046.677.772,53
640.726.500	27.841.928.029,39	23.186.098.555,00	4.655.829.474,39
1.130.191.660	49.478.708.261,64	46.869.556.559,78	2.609.151.701,87

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)	ohne Börsennotierung	
-----------------	-------------------------------	-----------------------------	--

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
----------------------------	----------	----------	-----------

Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte

1.050.000	11.227.000,00	19.122.131,80	-7.895.131,80
-----------	---------------	---------------	---------------

Kategorie : sonstige Geschäfte

Gesamtsumme: Optionsscheine (nicht börsennotiert)

1.050.000	11.227.000,00	19.122.131,80	-7.895.131,80
-----------	---------------	---------------	---------------

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

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
----------------------------	----------	----------	-----------

Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte

87.000	10.331.904,10	10.601.615,78	-269.711,68
1.809.407	191.964.500,00	167.297.811,41	24.666.688,59

Kategorie : sonstige Geschäfte

2.731.888	341.376.550,00	366.858.770,33	-25.482.220,33
300	30.000.000,00	29.559.251,70	440.748,30

Gesamtsumme: Zertifikate (nicht börsennotiert)

2.818.888	351.708.454,10	377.460.386,11	-25.751.932,01
1.809.707	221.964.500,00	196.857.063,11	25.107.436,89

4.628.595	573.672.954,10	574.317.449,22	-644.495,12
-----------	----------------	----------------	-------------

Total Opt.Sch./Zert.

6.334.913.255	57.160.177.080,46	56.773.198.890,80	386.978.189,66
---------------	-------------------	-------------------	----------------

OTC Optionen (EUR) Kauf

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf aktien-/indexbezogene Geschäfte			
579.494.779	3.495.980.460,00	1.363.971.790,00	-2.132.008.670,00
985.630.200	3.414.817.870,00	7.638.717.391,80	4.223.899.521,80
2. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte			
9.210.000	73.752.994,96	48.195.300,00	-25.557.694,96
13.040.000	123.244.539,76	278.440.400,00	155.195.860,24
3. Underlying Zertifikate auf aktien-/indexbezogene Geschäfte			
494.884.177	28.000.692.529,39	23.324.406.876,41	-4.676.285.652,98
331.805.603	21.200.124.736,35	23.203.897.196,64	2.003.772.460,29
4. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte			
332.300	63.200.000,00	58.548.741,70	-4.651.258,30
4.419.398	788.363.950,00	857.021.194,25	68.657.244,25
Gesamtsumme aktien-/indexbezogene OTC - Optionen			
1. Underlying Optionsscheine			
588.704.779	3.569.733.454,96	1.412.167.090,00	-2.157.566.364,96
998.670.200	3.538.062.409,76	7.917.157.791,80	4.379.095.382,04
1.587.374.979	7.107.795.864,72	9.329.324.881,80	2.221.529.017,08
2. Underlying Zertifikate			
495.216.477	28.063.892.529,39	23.382.955.618,11	-4.680.936.911,28
336.225.001	21.988.488.686,35	24.060.918.390,89	2.072.429.704,54
831.441.478	50.052.381.215,74	47.443.874.009,00	-2.608.507.206,74
<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>			
<u>Total OTC Optionen</u>			
<u>2.418.816.457</u>	<u>57.160.177.080,46</u>	<u>56.773.198.890,80</u>	<u>-386.978.189,66</u>

WP-Art :	Zertifikate (CHF)	ohne Börsennotierung	
----------	---------------------	----------------------	--

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : sonstige Geschäfte			
838.350	83.835.000,00	84.967.164,01	-1.132.164,01
650.000	67.549.300,00	65.877.803,55	1.671.496,45
Gesamtsumme: Zertifikate CHF (nicht börsennotiert)			
1.488.350	151.384.300,00	150.844.967,56	539.332,44

OTC Optionen (CHF) Kauf

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte			
838.350	83.835.000,00	84.967.164,01	1.132.164,01
650.000	67.549.300,00	65.877.803,55	-1.671.496,45
<u>Total OTC Optionen (CHF)</u>			
1.488.350	151.384.300,00	150.844.967,56	-539.332,44

Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2007

WP-Art :	Optionscheine (EUR)		börsennotiert
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte			
3.529.145.000	5.141.261.560,00	9.316.322.880,00	-4.175.061.320,00
3.396.814.000	4.329.306.800,00	2.849.554.440,00	1.479.752.360,00
Kategorie : sonstige Geschäfte			
6.040.000	96.643.145,08	116.104.800,00	-19.461.654,92
3.720.000	56.983.304,92	47.415.600,00	9.567.704,92
Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)			
3.535.185.000	5.237.904.705,08	9.432.427.680,00	-4.194.522.974,92
3.400.534.000	4.386.290.104,92	2.896.970.040,00	1.489.320.064,92
6.935.719.000	9.624.194.810,00	12.329.397.720,00	-2.705.202.910,00

WP-Art :	Zertifikate (EUR)		börsennotiert
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte			
644.405.500	33.825.312.676,28	37.013.035.019,89	-3.187.722.343,61
227.230.500	11.775.377.242,10	10.649.591.454,90	1.125.785.787,20
Kategorie : sonstige Geschäfte			
1.235.560	342.136.500,00	377.556.284,72	-35.419.784,72
482.000	93.200.000,00	90.551.670,00	2.648.330,00
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
645.641.060	34.167.449.176,28	37.390.591.304,61	-3.223.142.128,33
227.712.500	11.868.577.242,10	10.740.143.124,90	1.128.434.117,20
873.353.560	46.036.026.418,38	48.130.734.429,51	-2.094.708.011,13

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

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/indexbezogene Geschäfte			
51.400	51.400.000,00	52.295.440,00	-895.440,00
Kategorie : sonstige Geschäfte			
2.659.638	384.212.450,00	417.291.384,20	-33.078.934,20
Gesamtsumme: Zertifikate (nicht börsennotiert)			
2.711.038	435.612.450,00	469.586.824,20	-33.974.374,20

Total Opt.Sch./Zert.

<u>7.811.783.598</u>	<u>56.095.833.678,38</u>	<u>60.929.718.973,71</u>	<u>-4.833.885.295,33</u>
----------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

OTC Optionen (EUR) Kauf

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf aktien-/indexbezogene Geschäfte			
694.470.012	4.329.306.800,00	2.849.554.440,00	-1.479.752.360,00
1.339.969.571	5.141.261.560,00	9.316.322.880,00	4.175.061.320,00
2. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte			
3.720.000	56.983.304,92	47.415.600,00	-9.567.704,92
6.040.000	96.643.145,08	116.104.800,00	19.461.654,92
3. Underlying Zertifikate auf aktien-/indexbezogene Geschäfte			
224.252.518	11.775.377.242,10	10.649.591.454,90	-1.125.785.787,20
517.763.953	33.876.712.676,28	37.065.330.459,89	3.188.617.783,61
4. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte			
482.000	93.200.000,00	90.551.670,00	-2.648.330,00
4.030.198	726.348.950,00	794.847.668,92	68.498.718,92

Gesamtsumme aktien-/indexbezogene OTC - Optionen

1. Underlying Optionsscheine

698.190.012	4.386.290.104,92	2.896.970.040,00	-1.489.320.064,92
1.346.009.571	5.237.904.705,08	9.432.427.680,00	4.194.522.974,92
2.044.199.583	9.624.194.810,00	12.329.397.720,00	2.705.202.910,00

2. Underlying Zertifikate

224.734.518	11.868.577.242,10	10.740.143.124,90	-1.128.434.117,20
521.794.151	34.603.061.626,28	37.860.178.128,81	3.257.116.502,53
746.528.669	46.471.638.868,38	48.600.321.253,71	2.128.682.385,33

Total OTC Optionen

<u>2.790.728.252</u>	<u>56.095.833.678,38</u>	<u>60.929.718.973,71</u>	<u>4.833.885.295,33</u>
----------------------	--------------------------	--------------------------	-------------------------

WP-Art :	Zertifikate (CHF)	ohne Börsennotierung
----------	---------------------	----------------------

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : sonstige Geschäfte			
1.488.350	151.384.300,00	156.514.886,00	-5.130.586,00

OTC Optionen (CHF) Kauf

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte			
1.488.350	151.384.300,00	156.514.886,00	5.130.586,00

Zusammenfassung Emissionsbestand per 30.06.2007

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)		börsennotiert
Kategorie :	aktien-/indexbezogene Geschäfte		
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Aktien			
2.006.857.000	1.913.864.880,00	3.431.579.230,00	-1.517.714.350,00
1.559.269.000	1.332.134.840,00	858.467.390,00	473.667.450,00
Indices			
293.450.000	1.382.553.500,00	2.941.578.500,00	-1.559.025.000,00
245.700.000	675.297.200,00	331.261.900,00	344.035.300,00
4.105.276.000	5.303.850.420,00	7.562.887.020,00	-2.259.036.600,00

WP-Art :	Zertifikate (EUR)		börsennotiert
Kategorie :	aktien-/indexbezogene Geschäfte		
Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Aktien			
498.976.000	9.256.242.600,00	11.114.827.230,00	-1.858.584.630,00
110.381.000	1.201.736.040,00	1.112.940.650,00	88.795.390,00
2. Indices			
95.376.500	3.657.540.193,10	4.037.596.465,00	-380.056.271,90
5.937.000	303.875.800,00	284.895.520,00	18.980.280,00
3. Fonds			
337.060	266.670.850,00	312.855.696,16	-46.184.846,16
185.000	18.500.000,00	18.323.200,00	176.800,00
4. Rohstoffe			
25.000	14.033.600,00	14.200.990,00	-167.390,00
68.000	27.500.000,00	26.565.600,00	934.400,00
5. Währungen			
10.000	1.000.000,00	1.015.100,00	-15.100,00
Gesamtsumme aktien-/indexbezogene Zertifikate (börsennotiert)			
594.724.560	13.195.487.243,10	15.480.495.481,16	-2.285.008.238,06
116.571.000	1.551.611.840,00	1.442.724.970,00	108.886.870,00
711.295.560	14.747.099.083,10	16.923.220.451,16	-2.176.121.368,06

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

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Aktien			
330.000	32.877.000,00	36.228.000,00	-3.351.000,00
2. Fonds			
2.650.755	358.412.950,00	396.466.917,05	-38.053.967,05
783	7.830.000,00	7.803.855,63	26.144,37
Gesamtsumme aktien-/indexbezogene Zertifikate (ohne Börsennotierung)			
2.981.538	399.119.950,00	440.498.772,68	-41.378.822,68

Total Opt.Sch./Zert.

<u>4.819.553.098</u>	<u>20.450.069.453,10</u>	<u>24.926.606.243,84</u>	<u>-4.476.536.790,74</u>
----------------------	--------------------------	--------------------------	--------------------------

OTC Optionen (EUR) Kauf

1. Underlying Optionsscheine a/ Aktien			
853.234.000	1.946.741.880,00	3.467.807.230,00	1.521.065.350,00
541.802.350	1.332.134.840,00	858.467.390,00	-473.667.450,00
2. Underlying Optionsscheine a/Indices			
79.659.500	1.382.553.500,00	2.941.578.500,00	1.559.025.000,00
13.347.000	675.297.200,00	331.261.900,00	-344.035.300,00
3. Underlying Zertifikate a/ Aktien			
254.900.500	9.256.242.600,00	11.114.827.230,00	1.858.584.630,00
36.900.500	1.201.736.040,00	1.112.940.650,00	-88.795.390,00
4. Underlying Zertifikate a/ Indices			
28.544.553	3.657.540.193,10	4.037.596.465,00	380.056.271,90
3.521.400	303.875.800,00	284.895.520,00	-18.980.280,00
5. Underlying Zertifikate a/ Fonds			
3.122.815	625.083.800,00	709.322.613,21	84.238.813,21
185.783	26.330.000,00	26.127.055,63	-202.944,37
6. Underlying Zertifikate a/ Rohstoffe			
25.000	14.033.600,00	14.200.990,00	167.390,00
68.000	27.500.000,00	26.565.600,00	-934.400,00
7. Underlying Zertifikate a/ Währungen			
10.000	1.000.000,00	1.015.100,00	15.100,00

Gesamtsumme aktien-/indexbezogene OTC - Optionen

1. Underlying Optionsscheine

932.893.500	3.329.295.380,00	6.409.385.730,00	3.080.090.350,00
555.149.350	2.007.432.040,00	1.189.729.290,00	-817.702.750,00
1.488.042.850	5.336.727.420,00	7.599.115.020,00	2.262.387.600,00

2. Underlying Zertifikate

286.592.868	13.552.900.193,10	15.875.947.298,21	2.323.047.105,11
40.685.683	1.560.441.840,00	1.451.543.925,63	-108.897.914,37
327.278.551	15.113.342.033,10	17.327.491.223,84	2.214.149.190,74

Total OTC Optionen

<u>1.815.321.401</u>	<u>20.450.069.453,10</u>	<u>24.926.606.243,84</u>	<u>4.476.536.790,74</u>
----------------------	--------------------------	--------------------------	-------------------------

WP-Art :	Zertifikate (CHF)	ohne Börsennotierung
----------	---------------------	----------------------

Nominalbetrag (Stück)	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Fonds			
1.488.350	151.384.300,00	163.301.762,00	-11.917.462,00

OTC Optionen (CHF) Kauf

Underlying Zertifikate a/ Fonds

1.488.350	151.384.300,00	163.301.762,00	11.917.462,00
-----------	----------------	----------------	---------------

Die im Anhang angegebenen beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente mit derivativem Charakter wurden anhand der Börsenschlusskurse zum letzten Handelstag des jeweiligen Stichtags ermittelt. Bei den nicht börsennotierten Zertifikaten wurde der beizulegende Zeitwert auf der Grundlage der Wertentwicklung des Basiswertes zwischen Emissionsdatum und Stichtag ermittelt. Bei den diesen Zertifikaten zugrunde liegenden Basiswerten handelt es sich um börsennotierte Aktien bzw. um Indizes, deren Werte extern durch den jeweiligen Indexsponsor berechnet werden.

Die im Anhang genannten beizulegenden Zeitwerte entsprechen zum Bilanzstichtag dem aktuellen Marktwert der Wertpapiere.

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

III. KAPITALFLUSSRECHNUNG

	1. Halbjahr 2008 EUR	Gesamtjahr 2007 EUR	1. Halbjahr 2007 EUR
1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit			
Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren	1.853.907,48	2.473.990,94	1.028.120,02
Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	1.929,84	40.249,41	263,64
Auszahlungen für Emissionsgebühren	(1.852.346,17)	(2.471.600,35)	(1.024.475,43)
Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	(26.929,84)	(40.758,41)	(22.488,48)
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	(23.438,69)	1.881,59	(18.580,25)
2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode			
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	(23.438,69)	1.881,59	(18.580,25)
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	51.446,18	49.564,59	49.564,59
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	28.007,49	51.446,18	30.984,34
3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds			
Liquide Mittel	28.007,49	51.446,18	30.984,34
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	28.007,49	51.446,18	30.984,34

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 stammen nicht von quotaleinbezogenen Unternehmen und unterliegen keinen Verfügungsbeschränkungen.

IV. Ergänzende Angaben

1. Haftungsverhältnisse

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Haftungsverhältnisse 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, Head of Finance der BNP Paribas S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

Rupertus Rothenhäuser, Bankkaufmann, Bad Homburg, 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. Gezeichnetes Kapital

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

5. Sonstige Bestätigungs- und Bewertungsleistungen

Hierunter fällt das Honorar für die Zwischenabschlussprüfung. Dieses beträgt TEUR 25 unter Einbeziehung des voraussichtlichen Auslagensatzes und der nicht abzugsfähigen Umsatzsteuer.

6. 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 2007 zur Verfügung.

Frankfurt am Main, den 2. September 2008

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Hans Eich Dr. Friedrich Trockels Rupertus Rothenhäuser

Bestätigungsvermerk des Abschlussprüfers

Wir haben den Zwischenabschluss – bestehend aus Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung sowie Anhang – unter Einbeziehung der Buchführung und den Zwischenlagebericht der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, für den Zeitraum vom 1. Januar bis 30. Juni 2008 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Zwischenabschluss und Zwischenlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften liegen in der Verantwortung der Geschäftsführung der Gesellschaft. Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Zwischenabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Zwischenlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung entsprechend § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer 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 Zwischenabschluss unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung und durch den Zwischenlagebericht 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, Zwischenabschluss und Zwischenlagebericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der wesentlichen Einschätzungen der Geschäftsführung sowie die Würdigung der Gesamtdarstellung des Zwischenabschlusses und des Zwischenlageberichts. 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 Zwischenabschluss der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, den gesetzlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft. Der Zwischenlagebericht steht in Einklang mit dem Zwischenabschluss, vermittelt insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Frankfurt am Main, 2. September 2008

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Kopatschek)
Wirtschaftsprüfer

(Lange)
Wirtschaftsprüfer