

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

Zwischenlagebericht und  
Zwischenabschluss  
zum 30. Juni 2012

**ZWISCHENLAGEBERICHT  
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM  
1. JANUAR 2012 BIS ZUM 30. Juni 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 Alleingesellschafterin 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 ersten Halbjahr insgesamt verhalten entwickelt. Insbesondere durch die Erhöhung der Anzahl der Neuemissionen konnte die Gesellschaft ihre Bilanzsumme dennoch gegenüber Dezember 2011 um 6 % von 4.039 Mio. EUR auf 4.300 Mio. EUR erhöhen. Der erhebliche Rückgang gegenüber Juni 2011 (Bilanzsumme 7.335 Mio EUR) ergab sich aufgrund des hohen Volumens der im zweiten Halbjahr 2011 fälligen Wertpapiere (überwiegend Zertifikate mit Laufzeit über 1 Jahr).

Die externe Platzierungsquote belief sich per 30.06.2012 auf ca. 22 % (30.06.2011 ca. 28 %, 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 30.06.2012 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. 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 ersten Halbjahr 2012 durch die europäische Schuldenkrise erheblich beeinträchtigt. Im Vergleich zum ersten Halbjahr 2011 ist am Markt für Optionsscheine und Zertifikate ein Umsatzrückgang in Höhe von 19 % zu verzeichnen. Der Umsatzmarktanteil der Gesellschaft ist stabil mit 8,66 %. Damit ist sie in Bezug auf den Umsatz im Segment Zertifikate und Optionsscheine der drittgrößte Emittent in Deutschland (Quelle Böga).

Die Emissionstätigkeit der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH wird bis Ende des Jahres 2012 auf konstantem Niveau erwartet. In 2013 und 2014 ist unter gleichbleibenden Marktbedingungen eine Erhöhung der Anzahl der Neuemissionen geplant. Allerdings könnte dieser Trend sowohl durch die Unsicherheiten auf der regulatorischen Seite als auch durch eine sich verschärfende Zurückhaltung der Anleger in Bezug auf derivative Produkte gebremst werden.

Veränderungen der Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft werden sich konzeptionsbedingt im zweiten Halbjahr 2012 und in den beiden darauf folgenden Geschäftsjahren voraussichtlich nicht ergeben.

Frankfurt am Main, 25.09.2012

Hans Eich

Grégoire Toublanc

Dr. Friedrich Trockels

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Bilanz zum 30. Juni 2012

AKTIVA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011	PASSIVA	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	EUR	TEUR	TEUR		EUR	TEUR	TEUR
<b>A. UMLAUFVERMÖGEN</b>				<b>A. EIGENKAPITAL</b>			
<b>I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände</b>				Gezeichnetes Kapital	25.564,59	26	26
1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen	13.145.000,00	0	53	<b>B. RÜCKSTELLUNGEN</b>			
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 13.145.000,00 (31.12.11 TEUR 0/ 30.06.11 TEUR 0)				Sonstige Rückstellungen	19.000,00	29	29
davon gegen Gesellschafter EUR 13.145.000,00 (31.12.10 TEUR 0/ 30.06.10 TEUR 53)				<b>C. VERBINDLICHKEITEN</b>			
2. Sonstige Vermögensgegenstände	4.286.931.422,35	4.039.001	7.335.036	1. Anleihen	3.399.699.996,89	3.105.553	6.237.558
davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 1.082.471.337,01 (31.12.11 TEUR 910.172/ 30.06.11 TEUR 1.659.505)				davon konvertibel EUR 1.445.701.377,30 (31.12.11 TEUR 1.513.723/ 30.06.11 TEUR 2.517.688)			
<b>II. Guthaben bei Kreditinstituten</b>	113.265,02	75	29	davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 2.774.177.343,79 (31.12.11 TEUR 2.619.083/ 30.06.11 TEUR 5.147.755)			
davon beim Gesellschafter EUR 113.265,02 (31.12.11 TEUR 75/ 30.06.11 TEUR 29)				2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	67.966,51	19	27
				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 67.966,51 (31.12.11 TEUR 19/ 30.06.11 TEUR 27)			
				3. Sonstige Verbindlichkeiten	900.377.159,38	933.449	1.097.478
				davon aus Steuern EUR 733,92 (31.12.11 TEUR 1/ 30.06.11 TEUR 1)			
				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 430.283.475,47 (31.12.11 TEUR 509.747/ 30.06.11 TEUR 527.777)			
	<u>4.300.189.687,37</u>	<u>4.039.076</u>	<u>7.335.118</u>		<u>4.300.189.687,37</u>	<u>4.039.076</u>	<u>7.335.118</u>

## BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

### Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2012 bis 30. Juni 2012

	01.01.-30.06.2012 EUR	2011 TEUR	1. HJ 2011 TEUR
<b>Ergebnis der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit</b>			
1. Sonstige betriebliche Erträge	433.797,71	738	476
2. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-433.797,71	-738	-476
<b>3. (Halb-) Jahresüberschuss</b>	<u><u>0,00</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

## **I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE**

### **1. Allgemeines**

Der Zwischenabschluss zum 30. Juni 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. Zur besseren Informationsvermittlung und Vergleichbarkeit wurden in der Bilanz, der Gewinn- und Verlustrechnung, sowie im Anhang neben den Vorjahreswerten zum 30. Juni 2011 auch die Werte zum 31. Dezember 2011 angegeben.

### **2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden**

Die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden waren im Vergleich zum Jahresabschluss per 31.12.2011 und zum Zwischenabschluss per 30.06.2011 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** bestanden zum Bilanzstichtag nicht.

## **II. ERLÄUTERUNGEN ZUM ZWISCHENABSCHLUSS**

### **1. Umlaufvermögen**

Die „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ enthält ausschließlich bei der Gesellschafterin BNP Paribas S.A. im Rahmen der Deckungsgeschäfte für Fixed Income Zertifikate platzierte Festgelder.

Die „Sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten ausschließlich die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 4.286.931.

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 Zwischenabschluss zum 30.06.2012 gebildet.

### **3. Verbindlichkeiten**

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 3.399.700.

Die „Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen“ bestehen aus vorliegenden, aber noch nicht bezahlten Rechnungen i.H.v. TEUR 68.

Die „Sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten neben emittierten Optionsscheinen i.H.v. TEUR 900.376 abzuführende Umsatzsteuern i.H.v. TEUR 1.

#### 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	3.399.700	2.774.177	529.538	95.985	0
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	68	68	0	0	0
Sonstige Verbindlichkeiten	900.377	430.283	95.306	374.788	0
<b>Summe</b>	<b>4.300.145</b>	<b>3.204.528</b>	<b>624.844</b>	<b>470.773</b>	<b>0</b>

#### 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 Swapgeschäfte sind in der Bilanz nicht ausgewiesen.

## Zusammenfassung Emissionsbestand per 30.06.2012

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
<b>Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten</b>			
	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>
			<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>	<b>Aktien/Aktienindizes</b>		
525.673.632	353.662.418,08	165.655.344,39	188.007.073,69
201.864.553	364.728.130,57	765.779.724,62	-401.051.594,05
<b>Kategorie :</b>	<b>Rohstoffe</b>		
9.421.914	38.880.863,79	24.853.478,28	14.027.385,51
23.781.972	76.551.088,99	238.436.090,87	-161.885.001,88
<b>Kategorie :</b>	<b>Währungen</b>		
9.374.435	34.408.128,14	20.471.292,61	13.936.835,53
6.337.353	31.953.476,46	58.639.761,73	-26.686.285,27
<b>Gesamtsumme:</b>	<b>Optionsscheine (börsennotiert)</b>		
544.469.981	426.951.410,01	210.980.115,28	215.971.294,73
231.983.878	473.232.696,02	1.062.855.577,22	-589.622.881,20
<b>776.453.859</b>	<b>900.184.106,03</b>	<b>1.273.835.692,50</b>	<b>-373.651.586,47</b>

WP-Art :	Zertifikate (EUR)		börsennotiert
<b>Bilanzposition: Anleihen</b>			
	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>
			<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>	<b>Aktien/Aktienindizes</b>		
21.591.243	694.962.708,16	568.598.569,51	126.364.138,65
41.007.361	1.109.094.253,00	1.179.049.545,88	-69.955.292,88
<b>Kategorie :</b>	<b>Rohstoffe</b>		
229.237	10.230.759,57	9.879.985,26	350.774,31
247.087	24.383.126,50	29.528.736,50	-5.145.610,00
<b>Kategorie :</b>	<b>Sonstige</b>		
150.000	15.000.000,00	14.015.355,28	984.644,72
<b>Gesamtsumme:</b>	<b>Zertifikate (börsennotiert)</b>		
21.970.480	720.193.467,72	592.493.910,05	127.699.557,67
41.254.448	1.133.477.379,49	1.208.578.282,38	-75.100.902,89
<b>63.224.928</b>	<b>1.853.670.847,22</b>	<b>1.801.072.192,43</b>	<b>52.598.654,79</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Aktienanleihen (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Aktien/Aktienindizes</b>			
	533.345	524.345.000,00	477.566.991,85	46.778.008,15
	846.000	844.645.900,00	883.934.006,85	-39.288.106,85
<b>Gesamtsumme:</b>	<b>Aktienanleihen (börsennotiert)</b>			
	533.345	524.345.000,00	477.566.991,85	46.778.008,15
	846.000	844.645.900,00	883.934.006,85	-39.288.106,85
	<b>1.379.345</b>	<b>1.368.990.900,00</b>	<b>1.361.500.998,70</b>	<b>7.489.901,30</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>FI Zertifikate (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Zinsen</b>			
	11.374	11.374.000,00	10.996.255,75	377.744,25
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Währungen</b>			
	1.771	1.771.000,00	1.670.995,35	100.004,65
<b>Gesamtsumme:</b>	<b>FI Zertifikate (börsennotiert)</b>			
	13.145	13.145.000,00	12.667.251,10	477.748,90
	<b>13.145</b>	<b>13.145.000,00</b>	<b>12.667.251,10</b>	<b>477.748,90</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Index/Aktien Optionsscheine (EUR)</b>	<b>ohne Börsennotierung</b>
-----------------	--	-----------------------------

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
	3.271	90.999,77	90.195,61	804,16
	85.049	100.877,85	108.007,16	-7.129,31
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
	37	150,05	96,70	53,35
	9	127,01	153,11	-26,10
<b>Kategorie : Währungen</b>				
	63	104,41	64,90	39,51
	15	60,33	73,26	-12,93
<b>Gesamtsumme: Optionsscheine (nicht börsennotiert)</b>				
	3.371	91.254,23	90.357,21	897,02
	85.073	101.065,19	108.233,53	-7.168,34
	<b>88.444</b>	<b>192.319,42</b>	<b>198.590,74</b>	<b>-6.271,32</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (EUR)</b>	<b>ohne Börsennotierung</b>
-----------------	--------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
	39.701	29.235.994,75	20.821.829,74	8.414.165,01
	31.028	20.060.961,64	21.382.356,52	-1.321.394,88
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
	3	120,22	116,02	4,20
	374	55.695,79	56.255,64	-559,85
<b>Kategorie : sonstige Geschäfte</b>				
	1.083	37.830.000,00	23.334.636,35	14.495.363,65
<b>Gesamtsumme: Zertifikate (nicht börsennotiert)</b>				
	40.787	67.066.114,97	44.156.582,11	22.909.532,86
	31.402	20.116.657,43	21.438.612,16	-1.321.954,73
	<b>72.189</b>	<b>87.182.772,40</b>	<b>65.595.194,27</b>	<b>21.587.578,13</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Aktienanleihen (EUR)</b>	<b>ohne Börsennotierung</b>
-----------------	-----------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Aktien/Aktienindizes</b>			
	20.246	20.246.000,00	16.963.977,97	3.282.022,03
	56.463	56.464.477,30	61.529.316,08	-5.064.838,78
<b>Gesamtsumme:</b>				
	<b>Aktienanleihen (nicht börsennotiert)</b>			
	20.246	20.246.000,00	16.963.977,97	3.282.022,03
	56.463	56.464.477,30	61.529.316,08	-5.064.838,78
	<b>76.709</b>	<b>76.710.477,30</b>	<b>78.493.294,05</b>	<b>-1.782.816,75</b>

-----  
Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

841.308.619	4.300.076.422,37	4.593.363.213,79	-293.286.791,42
-------------	------------------	------------------	-----------------

<b>OTC Optionen (EUR) Kauf</b>
--------------------------------

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	116.438.905,29	364.829.008,42	765.887.731,78	401.058.723,36
	157.727.575,65	353.753.417,85	165.745.540,00	-188.007.877,85
<b>2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe</b>				
	23.107.128,60	76.551.216,00	238.436.243,98	161.885.027,98
	6.371.092,21	38.881.013,84	24.853.574,98	-14.027.438,86
<b>3. Underlying Optionsscheine auf Währungen</b>				
	103.195.008,00	31.953.536,79	58.639.834,99	26.686.298,20
	672.912.098,00	34.408.232,55	20.471.357,51	-13.936.875,04
<b>4. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	39.625.059,45	1.129.155.214,64	1.200.431.902,40	71.276.687,76
	21.558.694,15	724.198.702,91	589.420.399,25	-134.778.303,66
<b>5. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe</b>				
	247.461,00	24.438.822,29	29.584.992,14	5.146.169,85
	229.240,00	10.230.879,79	9.880.101,28	-350.778,51
<b>6. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte</b>				
	151.083,00	52.830.000,00	37.349.991,63	-15.480.008,37
<b>7. Underlying Aktienanleihen</b>				
	902.463,00	901.110.377,30	945.463.322,93	44.352.945,63
	553.591,00	544.591.000,00	494.530.969,82	-50.060.030,18

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

242.741.041,89	473.333.761,21	1.062.963.810,75	589.630.049,54
837.010.765,86	427.042.664,24	211.070.472,49	-215.972.191,75
<b>1.079.751.807,75</b>	<b>900.376.425,45</b>	<b>1.274.034.283,24</b>	<b>373.657.857,79</b>

**2. Underlying Zertifikate**

39.872.520,45	1.153.594.036,92	1.230.016.894,54	76.422.857,62
21.939.017,15	787.259.582,69	636.650.492,16	-150.609.090,53
<b>61.811.537,60</b>	<b>1.940.853.619,62</b>	<b>1.866.667.386,70</b>	<b>-74.186.232,92</b>

**3. Underlying Aktienanleihen**

902.463,00	901.110.377,30	945.463.322,93	44.352.945,63
553.591,00	544.591.000,00	494.530.969,82	-50.060.030,18
<b>1.456.054,00</b>	<b>1.445.701.377,30</b>	<b>1.439.994.292,75</b>	<b>-5.707.084,55</b>

---

**Total OTC Optionen**

<u>1.143.019.399,35</u>	<u>4.286.931.422,37</u>	<u>4.580.695.962,69</u>	<u>293.764.540,32</u>
-------------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

**Deckungsgeschäfte FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)**

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen</b>				
	11.374	11.374.000,00	10.996.255,75	-377.744,25
<b>2. Underlying FI Zertifikate auf Währungen</b>				
	1.771	1.771.000,00	1.670.995,35	-100.004,65
<b>Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate</b>				
	13.145	13.145.000,00	12.667.251,10	-477.748,90
	<b>13.145</b>	<b>13.145.000,00</b>	<b>12.667.251,10</b>	<b>-477.748,90</b>

## Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2011

<b>WP-Art :</b>	<b>Optionscheine (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
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
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
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
<b>Kategorie : Währungen</b>				
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
<b>Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)</b>				
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
<b>863.724.568</b>		<b>933.448.598,03</b>	<b>1.126.979.814,34</b>	<b>-193.531.216,31</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
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
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
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
<b>Kategorie : Sonstige</b>				
150.000		15.000.000,00	13.866.000,00	1.134.000,00
<b>Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)</b>				
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
<b>52.054.274</b>		<b>1.496.904.829,19</b>	<b>1.364.468.377,36</b>	<b>132.436.451,83</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Aktienanleihen (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Aktien/Aktienindizes</b>			
	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
<b>Gesamtsumme:</b>				
	<b>Aktienanleihen (börsennotiert)</b>			
	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
	<b>1.506.200</b>	<b>1.513.722.923,00</b>	<b>1.345.604.830,00</b>	<b>168.118.093,00</b>

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (EUR)</b>	<b>ohne Börsennotierung</b>
-----------------	--------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b>				
	<b>Aktien/Aktienindizes</b>			
	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
<b>Kategorie :</b>				
	<b>sonstige Geschäfte</b>			
	1.083	37.830.000,00	23.367.009,28	14.462.990,72
<b>Gesamtsumme:</b>				
	<b>Zertifikate (nicht börsennotiert)</b>			
	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
	<b>39.314</b>	<b>94.843.750,00</b>	<b>73.551.094,31</b>	<b>21.292.655,69</b>

-----  
Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

	<b>917.324.356</b>	<b>4.038.920.100,22</b>	<b>3.910.604.116,01</b>	<b>128.315.984,21</b>
--	--------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

**OTC Optionen (EUR) Kauf**

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	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
<b>2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe</b>				
	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
<b>3. Underlying Optionsscheine auf Währungen</b>				
	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
<b>4. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	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
<b>5. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe</b>				
	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
<b>6. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte</b>				
	151.083,00	52.830.000,00	37.233.009,28	-15.596.990,72
<b>7. Underlying Aktienanleihen</b>				
	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
<b>1.525.203.086,67</b>	<b>933.448.598,03</b>	<b>1.126.979.814,34</b>	<b>193.531.216,31</b>

**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
<b>77.873.357,88</b>	<b>1.591.748.579,19</b>	<b>1.438.019.471,67</b>	<b>-153.729.107,52</b>

**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
<b>1.506.200,00</b>	<b>1.513.722.923,00</b>	<b>1.345.604.830,00</b>	<b>-168.118.093,00</b>

**Total OTC Optionen**

<b><u>1.604.582.644,55</u></b>	<b><u>4.038.920.100,22</u></b>	<b><u>3.910.604.116,01</u></b>	<b><u>-128.315.984,21</u></b>
--------------------------------	--------------------------------	--------------------------------	-------------------------------

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (CHF)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

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

**OTC Optionen (CHF) Kauf**

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

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

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (USD)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

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

<b>OTC Optionen (USD) Kauf</b>
--------------------------------

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

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

## Zusammenfassung Emissionsbestand per 30.06.2011

<b>WP-Art :</b>	<b>Optionscheine (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
	907.077.273	500.206.058,59	231.188.256,10	269.017.802,49
	228.365.294	297.749.974,38	569.178.851,81	-271.428.877,43
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
	30.704.276	99.249.519,05	61.680.523,90	37.568.995,16
	49.080.713	113.687.421,94	361.803.836,23	-248.116.414,29
<b>Kategorie : Währungen</b>				
	19.998.415	53.819.069,91	29.491.706,35	24.327.363,56
	10.240.079	32.765.457,07	71.872.330,89	-39.106.873,82
<b>Gesamtsumme: Optionscheine (börsennotiert)</b>				
	957.779.964	653.274.647,55	322.360.486,35	330.914.161,20
	287.686.086	444.202.853,39	1.002.855.018,93	-558.652.165,54

1.245.466,050      1.097.477.500,94      1.325.215.505,29      -227.738.004,35

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
24.005.875	1.292.138.585,25	575.105.606,09	717.032.979,16	
71.702.565	1.981.913.496,18	2.149.724.510,09	-167.811.013,91	
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
201.461	187.689.294,19	7.393.895,75	180.295.398,44	
418.704	29.660.796,51	35.359.275,39	-5.698.478,88	
<b>Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)</b>				
24.207.336	1.479.827.879,44	582.499.501,83	897.328.377,61	
72.121.269	2.011.574.292,69	2.185.083.785,48	-173.509.492,79	
<b>96.328.605</b>	<b>3.491.402.172,13</b>	<b>2.767.583.287,31</b>	<b>723.818.884,82</b>	

<b>WP-Art :</b>	<b>Aktienanleihen (EUR)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
2.581.565	2.517.688.480,20	249.763.140,66	2.267.925.339,54	
<b>Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)</b>				
2.581.565	2.517.688.480,20	249.763.140,66	2.267.925.339,54	
<b>2.581.565</b>	<b>2.517.688.480,20</b>	<b>249.763.140,66</b>	<b>2.267.925.339,54</b>	

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (EUR)</b>	<b>ohne Börsennotierung</b>
-----------------	--------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie : Aktien/Aktienindizes</b>				
	158.231	40.918.750,00	13.304.587,62	27.614.162,38
<b>Kategorie : Rohstoffe</b>				
	128.550	149.639.100,00	195.196.687,10	-45.557.587,10
<b>Kategorie : sonstige Geschäfte</b>				
	1.083	37.830.000,00	39.330,94	37.790.669,06
<b>Gesamtsumme: Zertifikate (nicht börsennotiert)</b>				
	159.314	78.748.750,00	13.343.918,56	65.404.831,44
	128.550	149.639.100,00	195.196.687,10	-45.557.587,10
	<b>287.864</b>	<b>228.387.850,00</b>	<b>208.540.605,66</b>	<b>19.847.244,34</b>
-----				
<b>Total Opt.Sch./Zert.</b>				
	<b>1.342.082.519</b>	<b>7.334.956.003,27</b>	<b>4.551.102.538,91</b>	<b>2.783.853.464,36</b>

<b>OTC Optionen (EUR) Kauf</b>
--------------------------------

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	122.204.555,83	297.749.974,38	569.178.851,81	271.428.877,43
	270.841.454,16	500.206.058,59	231.188.256,10	-269.017.802,49
<b>2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe</b>				
	48.387.061,40	113.687.421,94	361.803.836,23	248.116.414,29
	26.518.568,60	99.249.519,05	61.680.523,90	-37.568.995,16
<b>3. Underlying Optionsscheine auf Währungen</b>				
	279.747.086,00	32.765.457,07	71.872.330,89	39.106.873,82
	1.578.407.113,00	53.819.069,91	29.491.706,35	-24.327.363,56
<b>4. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	69.944.893,08	1.981.913.496,18	2.149.724.510,09	167.811.013,91
	24.160.272,07	1.333.057.335,25	588.410.193,70	-744.647.141,55
<b>5. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe</b>				
	547.254,00	179.299.896,51	230.555.962,49	51.256.065,98
	201.461,00	187.689.294,19	7.393.895,75	-180.295.398,44
<b>6. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte</b>				
	1.083,00	37.830.000,00	39.330,94	-37.790.669,06

<b>7. Underlying Aktienanleihen</b>	2.826.320,00	2.517.688.480,20	249.763.140,66	-2.267.925.339,54
-------------------------------------	--------------	------------------	----------------	-------------------

**Gesamtsumme OTC - Optionen**

<b>1. Underlying Optionsscheine</b>	450.338.703,23	444.202.853,39	1.002.855.018,93	558.652.165,54
	1.875.767.135,76	653.274.647,55	322.360.486,35	-330.914.161,20
	<b>2.326.105.838,99</b>	<b>1.097.477.500,94</b>	<b>1.325.215.505,29</b>	<b>227.738.004,35</b>

<b>2. Underlying Zertifikate</b>	70.492.147,08	2.161.213.392,69	2.380.280.472,58	219.067.079,89
	24.362.816,07	1.558.576.629,44	595.843.420,39	-962.733.209,05
	<b>94.854.963,15</b>	<b>3.719.790.022,13</b>	<b>2.976.123.892,97</b>	<b>-743.666.129,16</b>

<b>3. Underlying Aktienanleihen</b>	2.826.320,00	2.517.688.480,20	249.763.140,66	-2.267.925.339,54
	<b>2.826.320,00</b>	<b>2.517.688.480,20</b>	<b>249.763.140,66</b>	<b>-2.267.925.339,54</b>

-----  
**Total OTC Optionen (EUR)**

<b>2.423.787.122,14</b>	<b>7.334.956.003,27</b>	<b>4.551.102.538,91</b>	<b>-2.783.853.464,36</b>
-------------------------	-------------------------	-------------------------	--------------------------

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (CHF)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

**Bilanzposition: Anleihen**

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Kategorie :</b> Aktien/Aktienindizes				
901		52.132,16	51.023,63	-1.108,53
<b>Gesamtsumme:</b> Zertifikate CHF (börsennotiert)				
901		52.132,16	51.023,63	-1.108,53

**OTC Optionen (CHF) Kauf**

**Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände**

	<b>Stück</b>	<b>Buchwert</b>	<b>Zeitwert</b>	<b>Differenz</b>
<b>Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes</b>				
901,00		52.132,16	51.023,63	1.108,53
<b>Total OTC Optionen (CHF)</b>				
901,00		52.132,16	51.023,63	1.108,53

<b>WP-Art :</b>	<b>Zertifikate (USD)</b>	<b>börsennotiert</b>
-----------------	--------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Kategorie :</b>		<b>Aktien/Aktienindizes</b>		
	150	53.374,20	51.484,30	-1.889,90
<b>Gesamtsumme:</b>		<b>Zertifikate USD (börsennotiert)</b>		
	150	53.374,20	51.484,30	-1.889,90

<b>OTC Optionen (USD) Kauf</b>
--------------------------------

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

	Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
<b>Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienindizes</b>				
	150,10	53.374,20	51.484,30	1.889,90
<b>Total OTC Optionen (USD)</b>				
	150,10	53.374,20	51.484,30	1.889,90

Bei der Berechnung der beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente zum 30.06.2012 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 9 Wertpapieren mit einem beizulegenden Zeitwert per 30.06.2012 von 95 Mio. EUR wurden Inputfaktoren berücksichtigt, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren (Stufe 3 der Fair-Value-Hierarchie gemäß IFRS 7).

In den Tabellen zum 30.06.2011 und 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 auch zu diesen Stichtagen der von der Vertriebsgesellschaft ermittelte Stichtagskurs zu Grunde gelegt.

Die Änderung der Berechnungsmethode erfolgte in erster Linie um sicherzustellen, 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

	1. Halbjahr 2012	Gesamtjahr 2011	1. Halbjahr 2011
	EUR	EUR	EUR
<b>1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit</b>			
Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren	414.617,71	707.779,60	419.811,07
Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	18.409,59	28.087,42	214,27
Auszahlungen für Emissionsgebühren	-366.013,61	-902.511,03	-660.427,42
Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-28.409,59	-55.923,47	-28.050,32
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	38.604,10	-222.567,48	-268.452,40
<b>2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode</b>			
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	38.604,10	-222.567,48	-268.452,40
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	74.660,92	297.228,40	297.228,40
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	113.265,02	74.660,92	28.776,00
<b>3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds</b>			
Liquide Mittel	113.265,02	74.660,92	28.776,00
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	113.265,02	74.660,92	28.776,00

#### 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 quotall einbezogenen Unternehmen und 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](http://www.amf-france.org)) sowie der konzerninternen Internetseite [www.invest.bnpparibas.com](http://www.invest.bnpparibas.com) verfügbar. Auf der konzerninternen Internetseite steht auch der Geschäftsbericht der BNP Paribas S.A. für das Jahr 2011 zur Verfügung.

Frankfurt am Main, den 25. September 2012

Die Geschäftsführung

Hans Eich

Dr. Friedrich Trockels

Grégoire Toublanc

## **BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main:

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 2012 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Zwischenabschluss und Zwischenlagebericht nach den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften 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 Zwischenabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Zwischenlagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung 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 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 gesetzlichen Vertreter 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 den gesetzlichen Vorschriften und den ergänzenden Bestimmungen des Gesellschaftsvertrages 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, den 26. September 2012

MAZARS GmbH  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Dr. Lutz  
Wirtschaftsprüfer

Kujath  
Wirtschaftsprüfer