

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

Lagebericht und
Jahresabschluss
zum 31. Dezember 2007

LAGEBERICHT

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM

1. JANUAR 2007 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2007

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 Alleingesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main, gehalten.

Die geschäftliche Aktivität der Gesellschaft umfasste im Berichtsjahr 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.

Der expandierende Derivatemarkt und die hohe Nachfrage nach den von der Gesellschaft emittierten Wertpapieren führten im Berichtszeitraum zu einem weiteren erheblichen Anstieg des Emissionsvolumens und der Bilanzsumme.

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 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 Vermögensgegenstände (OTC-Optionsrechte) abgesichert. Die Wertpapierverkäufe und die Optionskäufe wurden im Berichtsjahr 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 Weiterberechnung der Sonstigen betrieblichen Aufwendungen an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Frankfurt am Main.

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 aufgerechnet werden. Das Prospektisiko wird 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 können bei Nicht-Einhaltung der Verpflichtungen der BNP PARIBAS-Gruppe gegenüber der Gesellschaft entstehen.

7. Prognosebericht

Im Hinblick auf den weiter expandierenden Derivatemarkt und die hohe Nachfrage nach den von der Gesellschaft emittierten Wertpapieren ist auch für die Geschäftsjahre 2008 und 2009 mit einer erheblichen Expansion der Emissionstätigkeit zu rechnen. Negative Auswirkungen der Subprime-Krise sind zur Zeit nicht zu erkennen und werden auch in der Zukunft nicht erwartet. Die Änderungen des steuerlichen Umfelds könnten zu einer rückläufigen Nachfrage nach Produkten mit Kapitalausfallrisiko führen. Bei den kapitalgarantierten Produkten ist dagegen ein verstärktes Interesse zu erwarten, da diese für die Mehrheit der Anleger attraktiver werden dürften. Insgesamt wird ein weiterhin hoher Zuwachs der Bilanzsumme prognostiziert.

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

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Bilanz zum 31. Dezember 2007

| AKTIVA | 31.12.2007 EUR | 31.12.2006 TEUR | PASSIVA | 31.12.2007 EUR | 31.12.2006 TEUR |
|---|--------------------------|--------------------|---|--------------------------|--------------------|
| A. UMLAUFVERMÖGEN | | | A. EIGENKAPITAL | | |
| I. Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände | | | Gezeichnetes Kapital | 25.564,59 | 26 |
| 1. Forderungen gegen verbundene Unternehmen | 615.092,84 | 0 | B. RÜCKSTELLUNGEN | | |
| davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR (31.12.06 TEUR 0) | 0,00 | | Sonstige Rückstellungen | 25.000,00 | 24 |
| 2. Sonstige Vermögensgegenstände | 56.187.260.360,35 | 13.689.651 | C. VERBINDLICHKEITEN | | |
| davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR (31.12.06 TEUR 7.179.716) | 27.479.154.406,16 | | 1. Anleihen | | 46.563.065.550,35 |
| | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR (31.12.06 TEUR 4.540.875) | 23.954.251.254,19 | |
| II. Guthaben bei Kreditinstituten | 51.446,18 | 50 | 2. Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | | 606.884,84 |
| davon beim Gesellschafter EUR 51.446,18 (31.12.06 TEUR 50) | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR (31.12.06 TEUR 0) | 606.884,84 | 0 |
| B. RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN | 1.509,00 | 0 | 3. Sonstige Verbindlichkeiten | | 9.624.205.408,59 |
| | | | davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR (31.12.06 TEUR 1.969.060) | 4.753.865.298,59 | 4.227.662 |
| | | | davon aus Steuern EUR (31.12.06 TEUR 0) | 10.598,59 | |
| | <u>56.187.928.408,37</u> | <u>13.689.701</u> | | <u>56.187.928.408,37</u> | <u>13.689.701</u> |

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2007 bis 31. Dezember 2007

| | 2007 EUR | 2006 TEUR |
|---------------------------------------|---------------|--------------|
| 1. Sonstige betriebliche Erträge | 3.130.688,42 | 1.295 |
| 2. Sonstige betriebliche Aufwendungen | -3.130.688,42 | -1.295 |
| 3. Jahresüberschuss | 0,00 | 0 |

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 HGB, des WpHG und des GmbHG aufgestellt.

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 2006 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.

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.

In der Gewinn- und Verlustrechnung werden die Aufwendungen und Erträge aus dem Verfall oder der Ausübung emittierter Wertpapiere und der damit korrespondierenden Deckungsgeschäfte 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 31.12.2007 von 1,6558 in EUR 91.426.681,97).

II. ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. Umlaufvermögen

Die „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“ betreffen ausschließlich Forderungen aus Kostenerstattungen für vorliegende Rechnungen aus dem Emissionsgeschäft, gegenüber der Gesellschafterin BNP PARIBAS S.A..

Die „sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten ausschließlich die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 56.187.260 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. Rechnungsabgrenzungsposten

Der aktive Rechnungsabgrenzungsposten betrifft Ausgaben vor dem Abschlussstichtag, die Aufwand für eine bestimmte Zeit nach diesem Tag darstellen.

3. Rückstellungen

Die „sonstigen Rückstellungen“ wurden in voller Höhe für Kosten im Zusammenhang mit dem Jahresabschluss gebildet.

4. Verbindlichkeiten

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 46.563.066.

Die „Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen“ bestehen aus vorliegenden, aber noch nicht bezahlten Rechnungen i.H.v. TEUR 607.

Die „sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten neben emittierten Optionsscheinen i.H.v. TEUR 9.624.195 abzuführende Umsatzsteuern i.H.v. TEUR 11.

5. 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 | 46.563.066 | 23.954.251 | 22.468.424 | 140.391 | 0 |
| Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen | 607 | 607 | 0 | 0 | 0 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 9.624.205 | 4.753.865 | 1.152.716 | 3.717.624 | 0 |
| Summe | 56.187.878 | 28.708.723 | 23.621.140 | 3.858.015 | 0 |

6. 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 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 : | | Index/Aktien 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 : | | Index/Aktien Zertifikate (EUR) | | ohne Börsen- notierung |
|---|-----------------------|--|---------------------------------|---------------------------------|
| 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 | |
| <hr style="border-top: 1px dashed black;"/> | | | | |
| 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 : | Index/Aktien 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 |

Die im Anhang angegebenen beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente mit derivativem Charakter wurden nicht wie beim Jahresabschluss zum 31.12.2006 zu den Steuerkursen, sondern anhand der Börsenschlusskurse zum letzten Handelstag des Geschäftsjahres ermittelt. Bei den elf 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.

III. KAPITALFLUSSRECHNUNG

| | Gesamtjahr 2007 EUR | Gesamtjahr 2006 EUR |
|--|------------------------|------------------------|
| 1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit | | |
| Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren | 1.890.109,00 | 1.172.434,08 |
| Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | 624.131,35 | 348.802,17 |
| Auszahlungen für Emissionsgebühren | (1.887.718,41) | (1.022.840,61) |
| Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind | (624.640,35) | (262.873,81) |
| Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit | 1.881,59 | 235.521,83 |
| 2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode | | |
| Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds | 1.881,59 | 235.521,83 |
| Finanzmittelfonds am Anfang der Periode | 49.564,59 | (185.957,24) |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 51.446,18 | 49.564,59 |
| 3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds | | |
| Liquide Mittel | 51.446,18 | 49.564,59 |
| Finanzmittelfonds am Ende der Periode | 51.446,18 | 49.564,59 |

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 quotal einbezogenen 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. Abschlussprüferhonorar

Die Rückstellung für das Honorar der Abschlussprüfung beträgt TEUR 25 unter Einbeziehung des voraussichtlichen Auslagenersatzes und der nicht abzugsfähigen Umsatzsteuer. Das Honorar für die Prüfung des Zwischenabschlusses betrug TEUR 25 inklusive des Auslagenersatzes 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 26. Februar 2008

Die Geschäftsführung

Hans Eich Dr. Friedrich Trockels Rupertus Rothenhäuser

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 31. Dezember 2007 geprüft. Die Buchführung und die Aufstellung von Jahresabschluss und Lagebericht 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 Jahresabschluss unter Einbeziehung der Buchführung und über den Lagebericht abzugeben.

Wir haben unsere Jahresabschlussprüfung gemäß § 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 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 Geschäftsführung 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 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 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, 17. März 2008

Deloitte & Touche GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

(Prof. Dr. Kläs)
Wirtschaftsprüfer

(Kopatschek)
Wirtschaftsprüfer