

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

**Long-form report on the audit
of the financial statements
and the management report for the period
from 1 January to 31 December 2025**

Contents	Page
1 Audit engagement	1
2 Fundamental findings	1
3 Copy of the Independent Auditor's Report	3
4 Subject, nature and scope of the audit	10
5 Findings and explanations on the financial reporting	12
5.1 Appropriateness of the financial reporting	12
5.1.1 Accounting records and other audited documents	12
5.1.2 Annual financial statements	12
5.1.3 Management report	12
5.2 Overall presentation of the annual financial statements	12
6 Concluding remark	13

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), its global network of member firms, and their related entities (collectively, the "Deloitte organization"). DTTL (also referred to as "Deloitte Global") and each of its member firms and related entities are legally separate and independent entities, which cannot obligate or bind each other in respect of third parties. DTTL and each DTTL member firm and related entity is liable only for its own acts and omissions, and not those of each other. DTTL does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/de/UeberUns to learn more.

Appendices

1 Lagebericht und Jahresabschluss

Lagebericht

Bilanz

Gewinn- und Verlustrechnung

Anhang

Kapitalflussrechnung

2 Management report and financial statements (English translation for convenience purposes)

Management report

Balance sheet

Statement of profit and loss

Notes to the financial statements

Statement of cash flows

General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (German Public Auditors and Public Audit Firms)

We draw attention to the fact that differences may arise due to the use of rounded figures and percentages.

1 Audit engagement

The executive directors of

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

– hereafter also referred to as “EHG” or “the Company” –

engaged us to conduct a voluntary audit of the financial statements and of the management report for the financial year from 1 January to 31 December 2025 in accordance with Sec. 317 German Commercial Code (HGB).

In accordance with Sec. 321 (4a) HGB, we confirm that our audit was conducted in compliance with the applicable regulations on independence.

Our long-form audit report has been prepared in accordance with the German Generally Accepted Standards for the Preparation of Long-form Audit Reports for the Audits of Financial Statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) – Auditing Standard IDW AuS 450 (Revised) (10.2021).

The scope of the engagement and our responsibilities thereunder, towards both the Company and third parties, are governed by the agreement dated 16 January 2026 and complementarily by the enclosed “General Engagement Terms for Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (German Public Auditors and Public Audit Firms)” as of 1 January 2024.

This long-form audit report has been prepared solely to document the audit work performed to the Company and not for any purposes of third parties. In accordance with the legal position pursuant to Sec. 323 HGB, we do not accept or assume liability to third parties.

2 Fundamental findings

Statement on the executive directors’ assessment of the Company’s position

We draw attention to the following aspects of the annual financial statements and the management report prepared by the executive directors as well as the other audited documents which are of particular relevance in assessing the Company’s position:

The company’s business activity during the reporting period consisted solely of the issuance and sale of securities (predominantly options and certificates on equities, currencies, equity baskets, indices and commodities, and to a lesser extent also equity-linked bonds) as well as the purchase of corresponding hedging transactions. The issued securities were generally sold at market prices to BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (formerly BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.), or, in the case of fixed-income

certificates, to BNP Paribas S.A. For hedging, congruent OTC options were purchased from BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris, and for fixed-income certificates the hedge was effected by placing the sale proceeds in a term deposit and entering into a swap.

A notarized domination and profit and loss transfer agreement was entered into between the Company and the shareholder, BNP Paribas S.A. on 26 September 1991. Under the terms of this agreement, the Company is obliged to transfer all the profit determined pursuant to the relevant provisions of German commercial law to the shareholder. The shareholder is obliged to offset any net loss which arises. The respective payment obligations fall due upon the ratification of the respective financial statements. Due to requirements under tax legislation, an amendment was made on 1 November 2019 to the domination and profit and loss transfer agreement from 26 September 1991.

As the income from the sale of issued securities and the premiums paid to acquire the corresponding hedging instruments as well as any changes in value of the underlying hedged item and the hedging instrument are always identical, the security issue business has no impact on the profit or loss of the Company. In accordance with IDW Accounting Practice Statement on Accounting for Hedges under German GAAP (IDW RS HFA 35) the cash flows that offset each other from the termination of the hedge or from any interest payments or other interim payments are posted directly to equity without affecting profit or loss.

The management and administration of the company is performed by employees of BNP PARIBAS S.A. German Branch. The company does not have any employees of its own. Consequently, it does not incur any personnel expenses. Other administrative expenses are generally charged on to BNP PARIBAS S.A., Germany branch. The increase in other non-operating expenses is attributable to increased expenses related to the issue of securities. The net result of the company is therefore independent of the issue volume and is designed to always break even at EUR 0,00.

Due to the structure of the Company's business activities, which are designed to break even, there are no changes in the net asset position, which always equates to the amount of fully paid-in share capital of EUR 25,564.59. Cash effective transactions arise only from the settlement of external invoices and from the quarterly pass through of invoices paid by the company to BNP PARIBAS S.A., German branch (under the transference of results agreement). All costs incurred by the company up to 31 December 2025 had already been reimbursed by BNP PARIBAS S.A., German branch as of the balance sheet date.

In conclusion, we state, in accordance with Sec. 321 (1) sentence 2 HGB, that we deem the executive directors' assessment of the Company's position, notably the use of the going concern basis of accounting and their assessment concerning the future development of the Company as expressed in the financial statements and in the management report, to be realistic and acceptable.

3 Copy of the Independent Auditor's Report

We have issued the following Independent Auditor's Report on the financial statements and the management report of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, for the financial year ended 31 December 2025 as set out in appendix 1:

„BESTÄTIGUNGSVERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

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

Prüfungsurteile

Wir haben den Jahresabschluss der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, – bestehend aus der Bilanz zum 31. Dezember 2025, der Gewinn- und Verlustrechnung und der Kapitalflussrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 sowie dem Anhang, einschließlich der Darstellung der Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden – geprüft. Darüber hinaus haben wir den Lagebericht der BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse

- entspricht der beigefügte Jahresabschluss in allen wesentlichen Belangen den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften und vermittelt unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2025 sowie ihrer Ertragslage für das Geschäftsjahr vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025 und
- vermittelt der beigefügte Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft. In allen wesentlichen Belangen steht dieser Lagebericht in Einklang mit dem Jahresabschluss, entspricht den deutschen gesetzlichen Vorschriften und stellt die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend dar.

Gemäß § 322 Abs. 3 Satz 1 HGB erklären wir, dass unsere Prüfung zu keinen Einwendungen gegen die Ordnungsmäßigkeit des Jahresabschlusses und des Lageberichts geführt hat.

Grundlage für die Prüfungsurteile

Wir haben unsere Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts“ unseres Bestätigungsvermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von dem Unternehmen unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend

und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht zu dienen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresabschluss und den Lagebericht

Die gesetzlichen Vertreter sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresabschlusses, der den deutschen handelsrechtlichen Vorschriften in allen wesentlichen Belangen entspricht, und dafür, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit den deutschen Grundsätzen ordnungsmäßiger Buchführung als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren haben sie die Verantwortung, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus sind sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit zu bilanzieren, sofern dem nicht tatsächliche oder rechtliche Gegebenheiten entgegenstehen.

Außerdem sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Aufstellung des Lageberichts, der insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die Vorkehrungen und Maßnahmen (Systeme), die sie als notwendig erachtet haben, um die Aufstellung eines Lageberichts in Übereinstimmung mit den anzuwendenden deutschen gesetzlichen Vorschriften zu ermöglichen und um ausreichende geeignete Nachweise für die Aussagen im Lagebericht erbringen zu können.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses und des Lageberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und ob der Lagebericht insgesamt ein zutreffendes Bild von der Lage der Gesellschaft vermittelt sowie in allen wesentlichen Belangen mit dem Jahresabschluss sowie mit den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang steht, den deutschen gesetzlichen Vorschriften entspricht und die Chancen und Risiken der zukünftigen Entwicklung zutreffend darstellt, sowie einen Bestätigungsvermerk zu erteilen, der unsere Prüfungsurteile zum Jahresabschluss und zum Lagebericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 317 HGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche

Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses und Lageberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresabschluss und im Lagebericht aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollen und den für die Prüfung des Lageberichts relevanten Vorkehrungen und Maßnahmen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von den gesetzlichen Vertretern angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bestätigungsvermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss und im Lagebericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser jeweiliges Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresabschlusses insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss unter Beachtung der deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Buchführung ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft vermittelt.

- beurteilen wir den Einklang des Lageberichts mit dem Jahresabschluss, seine Gesetzesentsprechung und das von ihm vermittelte Bild von der Lage der Gesellschaft.
- führen wir Prüfungshandlungen zu den von den gesetzlichen Vertretern dargestellten zukunftsorientierten Angaben im Lagebericht durch. Auf Basis ausreichender geeigneter Prüfungsnachweise vollziehen wir dabei insbesondere die den zukunftsorientierten Angaben von den gesetzlichen Vertretern zugrunde gelegten bedeutsamen Annahmen nach und beurteilen die sachgerechte Ableitung der zukunftsorientierten Angaben aus diesen Annahmen. Ein eigenständiges Prüfungsurteil zu den zukunftsorientierten Angaben sowie zu den zugrunde liegenden Annahmen geben wir nicht ab. Es besteht ein erhebliches unvermeidbares Risiko, dass künftige Ereignisse wesentlich von den zukunftsorientierten Angaben abweichen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, den 25. März 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

gez. Martin Kopatschek
Wirtschaftsprüfer

gez. Nico Mezger
Wirtschaftsprüfer“

Translation of the unmodified independent auditors' report:

“INDEPENDENT AUDITOR’S REPORT

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

Audit Opinion

We have audited the financial statements of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, which comprise the balance sheet as at 31 December 2025, the statement of profit and loss and the cash flow statement for the financial year from 1 January to 31 December 2025, and the notes to the financial statements, including the presentation of the recognition and measurement policies. In addition, we have audited the management report of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, for the financial year from 1 January to 31 December 2025.

In our opinion, on the basis of the knowledge obtained in the audit,

- the accompanying financial statements comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and give a true and fair view of the assets, liabilities and financial position of the Company as at 31 December 2025 and of its financial performance for the financial year from 1 January to 31 December 2025 in compliance with German Legally Required Accounting Principles, and
- the accompanying management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position. In all material respects, this management report is consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development.

Pursuant to Section 322 (3) sentence 1 German Commercial Code (HGB), we declare that our audit has not led to any reservations relating to the legal compliance of the annual financial statements and of the management report.

Basis for the Audit Opinions

We conducted our audit of the financial statements and of the management report in accordance with Section 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW). Our responsibilities under those requirements and principles are further described in the "Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report" section of our auditor's report. We are independent of the Company in accordance with the requirements of German commercial and professional law, and we have fulfilled our other German professional responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions on the financial statements and on the management report.

Responsibilities of the Executive Directors for the Annual Financial Statements and the Management Report

The executive directors are responsible for the preparation of the annual financial statements that comply, in all material respects, with the requirements of German commercial law and that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles. In addition, the executive directors are responsible for such internal control as they, in accordance with German Legally Required Accounting Principles, have determined necessary to enable the preparation of annual financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud (i.e., fraudulent financial reporting and misappropriation of assets) or error.

In preparing the financial statements, the executive directors are responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern. They also have the responsibility for disclosing, as applicable, matters related to going concern. In addition, they are responsible for financial reporting based on the going concern basis of accounting, provided no actual or legal circumstances conflict therewith.

Furthermore, the executive directors are responsible for the preparation of the management report that as a whole provides an appropriate view of the Company's position and is, in all material respects, consistent with the annual financial statements, complies with German legal requirements, and appropriately presents the opportunities and risks of future development. In addition, the executive directors are responsible for such arrangements and measures (systems) as they have considered necessary to enable the preparation of a management report that is in accordance with the applicable German legal requirements, and to be able to provide sufficient appropriate evidence for the assertions in the management report.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and whether the management report as a whole provides an appropriate view of the Company's position and, in all material respects, is consistent with the annual financial statements and the knowledge obtained in the audit, complies with the German legal requirements and appropriately presents the opportunities and risks of future development, as well as to issue an auditor's report that includes our audit opinions on the financial statements and on the management report.

Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with Section 317 HGB and in compliance with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) will always detect a material misstatement. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these annual financial statements and this management report.

We exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also

- identify and assess the risks of material misstatement of the annual financial statements and of the management report, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinions. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than the risk of not detecting a material misstatement resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal controls.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit of the annual financial statements and of arrangements and measures relevant to the audit of the management report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an audit opinion on the effectiveness of these systems of the Company.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used by the executive directors and the reasonableness of estimates made by the executive directors and related disclosures.
- conclude on the appropriateness of the executive directors' use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in the auditor's report to the related disclosures in the annual financial statements and in the management report or, if such disclosures are inadequate, to modify our respective audit opinions. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to be able to continue as a going concern.
- evaluate the overall presentation, structure and content of the annual financial statements, including the disclosures, and whether the annual financial statements present the underlying transactions and events in a manner that the annual financial statements give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles.
- evaluate the consistency of the management report with the annual financial statements, its conformity with German law, and the view of the Company's position it provides.
- perform audit procedures on the prospective information presented by the executive directors in the management report. On the basis of sufficient appropriate audit evidence we evaluate, in particular, the significant assumptions used by the executive directors as a basis for the prospective information and evaluate the proper derivation of the prospective information from these assumptions. We do not express a separate audit opinion on the prospective information and on the assumptions used as a basis. There is a substantial unavoidable risk that future events will differ materially from the prospective information.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Frankfurt am Main, 25 March 2026

Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

sig. Martin Kopatschek
Wirtschaftsprüfer
German Public Auditor

sig. Nico Mezger
Wirtschaftsprüfer
German Public Auditor”

4 Subject, nature and scope of the audit

Subject of the audit

Our audit covered

- the accounting records
- the financial statements (comprising the balance sheet, the statement of profit and loss, the statement of cash flows and the notes to the financial statements)
- the management report

of the Company.

The executive directors of the Company are responsible for the accounting records and the preparation of the annual financial statements and the management report in accordance with German commercial law; this also applies to the information which was provided to us concerning these documents. Further information is provided in the section “Responsibilities of the Executive Directors for the Annual Financial Statements and the Management Report” in the above copy of our auditor’s report.

Nature and scope of the audit

Our audit was based on the prior year’s annual financial statements audited by us, on which we issued an unqualified Independent Auditor’s Report dated 28 March 2025; these annual financial statements were adopted on 2 April 2025.

We conducted our audit in accordance with Sec. 317 HGB and with German Generally Accepted Standards for Financial Statement Audits promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW).

Concerning the main features of our audit approach, we refer to the section “Auditor’s Responsibilities for the Audit of the Annual Financial Statements and of the Management Report” in the above copy of our auditor’s report in chapter 3. In order to meet these requirements, we apply our risk and process-based audit approach; for this purpose, we use our Omnia auditing software. It supports the planning, performing and documentation of the audit.

In accordance with Sec. 317 (4a) HGB, the scope of the audit does not include assurance on the future viability of the audited Company or on the effectiveness or efficiency with which the executive directors have conducted or will conduct the affairs of the Company.

We conducted the audit in February and March 2026.

In accordance with our audit plan, we did not rely on internal controls. Therefore, in accordance with our risk assessment, we did not reduce the scope of our substantive analytical procedures and tests of details of selected transactions and account balances. Tests of details were performed on the basis of judgmental selections of specific items and/or by applying sampling methods.

Our audit focused on:

- Process related to the issuance of securities.

In order to assess the appropriateness of the Company’s accounting records, we obtained an overview of the organisation of the accounting records and an understanding of the controls relevant to the audit, and performed appropriate tests of design and implementation, in particular with regard to the relevant internal controls implemented.

Considering the disclosures in the financial statements, we evaluated the prospective information in the management report for plausibility and consistency with our audit evidence in respect of the financial statements.

The executive directors provided all information and evidence requested and on 24 March 2026 issued a written letter of representation in accordance with professional standards. In this letter of representation, the executive directors notably confirm that they fulfilled their responsibilities for the preparation of the annual financial statements and the management report in accordance with German commercial law and that all transactions have been recorded in the accounting records in accordance with German Legally Required Accounting Principles and are reflected in the annual financial statements or in the management report in accordance with the requirements of German commercial law.

5 Findings and explanations on the financial reporting

5.1 Appropriateness of the financial reporting

5.1.1 Accounting records and other audited documents

The accounting records comply with the legal requirements including the German Legally Required Accounting Principles. The information derived from the other audited documents is, in all material respects, appropriately presented within the accounting records, the annual financial statements and the management report.

5.1.2 Annual financial statements

The annual financial statements for the financial year ended 31 December 2024 are enclosed as part of appendix 1 to this long-form audit report.

The annual financial statements have been properly derived from the accounting records and the other audited documents. The legal requirements on classification, recognition and valuation, on the statement of cash flows and on the notes to the financial statements have been complied with in all material respects.

5.1.3 Management report

The management report for the financial year ended 31 December 2025 is enclosed as part of appendix 1 to this long-form audit report.

According to the results of our audit, the management report complies, in all material respects, with German legal requirements.

5.2 Overall presentation of the annual financial statements

The annual financial statements taken as a whole, i.e. the combined presentation of the balance sheet, the statement of profit and loss, the statement of cash flows and the notes to the financial statements, give a true and fair view of the assets, liabilities, financial position and financial performance of the Company in compliance with German Legally Required Accounting Principles.

6 Concluding remark

The above long-form audit report on our audit of the annual financial statements and of the management report of BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main, for the financial year from 1 January to 31 December 2025 complies with the legal requirements and the German Generally Accepted Standards for the Preparation of Long-form Audit Reports for the Audits of Financial Statements promulgated by the Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) – Auditing Standard IDW AuS 450 (Revised) (10.2021).

Concerning the unqualified Independent Auditor’s Report issued by us, we refer to chapter 3 “Copy of the Independent Auditor’s Report”.

Frankfurt am Main, 25 March 2026

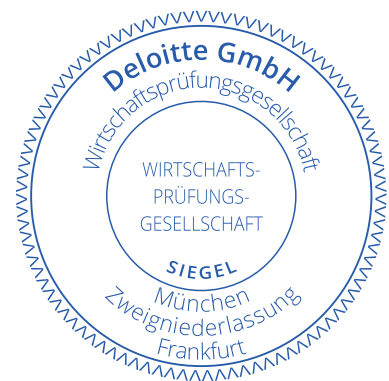
Deloitte GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Signed by:
Martin Kopatschek
369E5B1C4CD347B...

Martin Kopatschek
Wirtschaftsprüfer
German Public Auditor

Signed by:
Nico Mezger
A47D3FE2D0754A2...

Nico Mezger
Wirtschaftsprüfer
German Public Auditor



The publication or distribution of the annual financial statements and/or the management report to third parties with reference to our audit as well as the distribution of our Long-form Audit Report and/or our Independent Auditor’s Report requires our renewed representation; in this respect, we expressly draw attention to No. 6 of the appended General Engagement Terms for Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (German Public Auditors and Public Audit Firms) (IDW-AAB).

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

Anlage 1

Lagebericht und Jahresabschluss
für das Geschäftsjahr
vom 1. Januar bis zum 31. Dezember 2025

**LAGEBERICHT
FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM
1. JANUAR 2025 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2025**

Gliederung

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

1. Geschäft und Rahmenbedingungen

Das Stammkapital in Höhe von EUR 25.564,59 wird von der Alleingesellschafterin BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, 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. Aufgrund steuerlicher Anforderungen wurde am 1. November 2019 ein Änderungsvertrag zu dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag vom 26. September 1991 abgeschlossen.

Die Gesellschaft hat am 18. Juli 2017 mit der BNP Paribas S.A. Paris einen Garantievertrag zu Gunsten der Inhaber ihrer ausstehenden Wertpapiere abgeschlossen. Darin übernimmt die BNP Paribas S.A. Paris eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße Zahlung von sämtlichen nach Maßgabe der jeweiligen Wertpapierbedingungen zahlbaren Beträgen.

Die geschäftliche Aktivität der Gesellschaft umfasste im Berichtszeitraum ausschließlich die Emission und den Verkauf von Wertpapieren (überwiegend Optionsscheine und Zertifikate auf Aktien, Währungen, Aktienkörbe, Indizes und Rohstoffe sowie zum geringeren Teil auch Aktienanleihen) sowie den Kauf korrespondierender Deckungsgeschäfte.

Die emittierten Wertpapiere wurden grundsätzlich zu Marktpreisen an die BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.), oder im Falle von Fixed-Income Zertifikaten an die BNP Paribas S.A. verkauft. Zur Deckung wurden von der BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS kongruente OTC-Optionen erworben und im Falle von Fixed-Income Zertifikaten erfolgte die Deckung durch die Platzierung des Verkaufserlöses als Festgeld und einem Swap.

Der Vertrieb der Wertpapiere an den Enderwerber erfolgt durch die BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS bzw. bei Fixed Income Zertifikaten und Credit Linked Notes durch die BNP PARIBAS S.A. und hat daher keinen Einfluss auf die wirtschaftlichen Verhältnisse der Emittentin.

Im Jahr 2025 belief sich der Umsatz der BNP Paribas Gruppe im deutschen Markt für strukturierten Wertpapieren auf ca. 37.224 Mio. EUR. Dies entspricht einer Zunahme von 10,3% gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum. Die Zunahme im Gesamtmarkt betrug 29,6%. Der Umsatzmarktanteil der Gruppe lag im Jahr 2025 bei 16,6% gegenüber 19,5% im Jahr 2024.

Die Bilanzsumme erhöhte sich gegenüber dem 31.12.2024 um 33% von 8.211 Mio. EUR auf 10.922 Mio. EUR zum 31.12.2025.

Der externe Platzierungsquoten sank auf 43,42% zum 31.12.2025 gegenüber 49,8 % zum 31.12.204.

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 Anwendung der 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 erfolgten durch Mitarbeiter der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland. Eigene Mitarbeiter beschäftigt die Gesellschaft nicht. Personalkosten fallen daher nicht an. Die sonstigen Sachaufwendungen werden generell an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, 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 Deutschland, 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 FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (ehemals 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 Deutschland (im Rahmen des Ergebnisabführungsvertrags). 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 Weiterbelastung der von der Gesellschaft beglichenen Rechnungen an die BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland (im Rahmen des Ergebnisabführungsvertrags). Die bis zum 31.12.2025 bei der Gesellschaft angefallenen Kosten waren zum Bilanzstichtag bereits von der BNP PARIBAS S.A., Niederlassung Deutschland, 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. Der Ukraine Krieg und der Iran Krieg haben derzeit keine erkennbaren negativen Auswirkungen auf die Vermögens-, Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft.

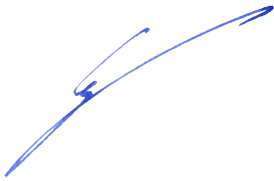
6. Chancen- und Risikobericht und Ausblick

Die Gesellschaft verkauft die von ihr emittierten Wertpapiere ausschließlich an andere Gesellschaften der BNP PARIBAS Gruppe und schließt gleichzeitig mit diesen korrespondierende Deckungsgeschäfte ab. Die Bewertungseinheiten werden jeweils zum Laufzeitbeginn gebildet und bis zur Fälligkeit durchgehalten. Preisänderungsrisiken bestehen daher nicht. Erfüllungsrisiken ergeben sich ebenfalls nicht, da die Zahlungen aus dem Verkauf der emittierten Wertpapiere und aus dem Erwerb der Deckungsgeschäfte sowie im Rahmen von Ausübungen stets aufgerechnet werden. Das Prospektrisiko sowie das operationelle Risiko werden vereinbarungsgemäß nicht von der Gesellschaft, sondern vom Anbieter der Wertpapiere (BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., PARIS (ehemals BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) 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 BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH hat im Jahr 2025 ca. 1 082 000 Produkte emittiert; Dies entspricht einer Erhöhung von ca. 35% zum Vorjahr (ca. 800.000 Neuemissionen in 2024). Generell ist die Stärke der Emissionstätigkeit sehr von der Volatilität an den Märkten und der Nachfrage nach strukturierten Wertpapieren abhängig. Für 2026 wird bei gleichen Marktbedingungen eine leicht höhere Emissionstätigkeit erwartet als 2025.

Frankfurt am Main, 23.03.2026



Grégoire Toublanc



Dr. Carsten Esbach

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Bilanz zum 31. Dezember 2025

AKTIVA		31.12.2025 EUR	31.12.2024 TEUR	PASSIVA	31.12.2025 EUR	31.12.2024 TEUR
A.	UMLAUFVERMÖGEN			A.	EIGENKAPITAL	
I.	Forderungen und sonstige Vermögensgegenstände				Gezeichnetes Kapital	26
1.	Forderungen gegen verbundene Unternehmen	476.888.218,72	330.300	B.	RÜCKSTELLUNGEN	80
	davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 411.879.000,00 (31.12.24 TEUR 306.685)				Sonstige Rückstellungen	
	davon gegenüber Gesellschafter EUR 476.888.218,72 (31.12.24 TEUR 330.300)			C.	VERBINDLICHKEITEN	
2.	Sonstige Vermögensgegenstände	10.445.373.047,09	7.880.268	1.	Anleihen	4.767.382
	davon mit einer Restlaufzeit von mehr als einem Jahr EUR 7.737.934.796,56 (31.12.24 TEUR 7.539.625)				davon konvertibel EUR 2.954.715.297,13 (31.12.24 TEUR 1.925.757.)	
	davon bei verbundenen Unternehmen EUR 10.445.373.047,09 (31.12.24 TEUR 7.880.268)				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 1.867.317.488,91 (31.12.24 TEUR 68.347)	
II.	Guthaben bei Kreditinstituten	64.310,05	290	2.	Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	184
	davon beim Gesellschafter EUR 64.310,05 (31.12.24 TEUR 290)				davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 5.618,64 (31.12.24 TEUR 184.12)	
B.	RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN			3.	Sonstige Verbindlichkeiten	3.443.187
		4.373,21	0		davon mit einer Restlaufzeit bis zu einem Jahr EUR 888.217.980,34 (31.12.24 TEUR 287.275)	
		10.922.329.949,07	8.210.858			
					10.922.329.949,07	8.210.858

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Gewinn- und Verlustrechnung für den Zeitraum 1. Januar 2025 bis 31. Dezember 2025

	01.01.-31.12.2025 EUR	2024 TEUR
1. Sonstige betriebliche Aufwendungen	-2.605.425,67	1.605
2. Ergebnis nach Steuern	-2.605.425,67	-1.605
3. Aufgrund eines Gewinnabführungsvertrages ausgeglichene Verluste	2.605.425,67	1.605
4. Jahresüberschuss	0,00	0

BNP PARIBAS EMISSIONS- UND HANDELSGESELLSCHAFT MBH, FRANKFURT AM MAIN
ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS PER 31. DEZEMBER 2025

I. BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

1. Allgemeines

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

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).

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

2. Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Die Darstellung des Gewinn- und Verlustrechnung hat sich geändert, um den Vertrag über den Gewinn- und Verlustausgleich zwischen EHG und der Niederlassung richtig widerzuspiegeln. Die verbleibenden angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden waren im Vergleich zum Jahresabschluss per 31.12.2024 unverändert.

Die Guthaben bei Kreditinstituten sind zu Nennwerten angesetzt.

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.

In der Bilanz ausgewiesene Emissionen werden bei Fälligkeit, Delisting oder Knock-out ausgebucht.

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 Anwendung der 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.

Das Gezeichnete Kapital ist zum Nennbetrag angesetzt und voll eingezahlt.

Die **Sonstigen Rückstellungen** wurden in Höhe des nach vernünftiger kaufmännischer Beurteilung notwendigen Erfüllungsbetrags gebildet.

Fremdwährungsaktiva oder –passiva in den Bilanzposten „Forderungen gegen verbundene Unternehmen“, „Sonstige Vermögensgegenstände“, „Anleihen“ und „Sonstige Verbindlichkeiten“ wurden zu historischen Devisenkursen im jeweiligen Emissionszeitpunkt umgerechnet. Aufgrund der vollständigen Absicherung von Fremdwährungspositionen durch spiegelbildliche Deckungsgeschäfte wurde auf eine Folgebewertung der Geschäfte in Fremdwährung verzichtet.

II. ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. Umlaufvermögen

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

Die „Sonstigen Vermögensgegenstände“ enthalten die von verbundenen Unternehmen zur Absicherung der Wertpapiere im Umlauf erworbenen OTC-Optionen i.H.v. TEUR 10.308.122 einschließlich auf fremde Währungen lautende OTC-Optionen i.H.v. TUSD 152.614, TCHF 3.274 und TGBP 3.270.

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

2. Rückstellungen

Die „Sonstigen Rückstellungen“ wurden gebildet für nicht abgerechnete Leistungen im Rahmen des Emissionsgeschäfts zum 31.12.2025.

3. Verbindlichkeiten

Die „Anleihen“ enthalten emittierte Zertifikate i.H.v. TEUR 6.905.487 einschließlich der auf Fremdwährung lautenden Zertifikate i.H.v. TUSD 82.577, TCHF 3.274 und TGBP 1.100.

Die „Sonstigen Verbindlichkeiten“ enthalten emittierte Optionsscheine i.H.v. TEUR 4.016.774.

4. Fristengliederung der Verbindlichkeiten

Die Verbindlichkeiten aus emittierten Wertpapieren setzen sich wie folgt zusammen:

		davon Restlaufzeit	davon Restlaufzeit	davon Restlaufzeit	
	Gesamtbetrag	bis zu 1 Jahr	über 1 Jahr bis zu 5 J.	über 5 Jahre	davon gesichert
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
Anleihen	6.905.487	1.867.317	3.157.772	1.880.398	0
Sonstige Verbindlichkeiten	4.016.774	888.218	224.215	2.904.341	0
Summe	10.922.261	2.755.535	3.381.987	4.784.739	0

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

Art und Umfang der emittierten Wertpapiere und der zu deren Deckung erworbenen OTC-Optionen sind in den nachfolgenden Tabellen dargestellt. Da bei den Emissionen überwiegend keine Nominalbeträge definiert sind, erfolgt die Angabe des Volumens in Stück. Die emittierten Wertpapiere und die erworbenen OTC-Optionen sind zu vollständig wirksamen Bewertungseinheiten nach § 254 HGB zusammengefasst

(perfect micro hedge), so dass 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 31.12.2025

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)	börsennotiert	
Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten			
Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
845.013.258	2.135.391.448,75	879.824.611,93	1.255.566.836,82
947.144.703	1.405.305.741,30	4.160.796.712,45	-2.755.490.971,15
Kategorie : Rohstoffe			
14.196.593	80.042.013,66	38.427.344,99	41.614.668,67
53.896.410	117.433.300,24	497.478.272,95	-380.044.972,71
Kategorie : Währungen			
13.794.788	77.479.370,24	37.995.100,84	39.484.269,40
16.859.472	43.825.604,40	91.015.117,04	-47.189.512,64
Kategorie : Sonstige			
55.098.468	120.573.376,48	42.380.594,87	78.192.781,61
16.181.951	36.722.937,65	80.066.105,79	-43.343.168,14
Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)			
928.103.107	2.413.486.209,14	998.627.652,63	1.414.858.556,51
1.034.082.536	1.603.287.583,59	4.829.356.208,23	-3.226.068.624,64
1.962.185.643	4.016.773.792,72	5.827.983.860,86	-1.811.210.068,14

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
10.190.834	1.642.082.982,00	714.471.385,72	927.611.596,28
21.007.022	1.736.332.006,58	1.891.342.770,01	-155.010.763,43
Kategorie : Rohstoffe			
277.451	8.050.562,77	4.888.858,29	3.161.704,48
106.198	4.923.928,84	6.465.733,33	-1.541.804,49
Kategorie : Sonstige			
10.815	976.072,91	934.660,46	41.412,45
16.435	6.408.084,86	6.859.347,10	-451.262,24
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
10.479.100	1.651.109.617,68	720.294.904,47	930.814.713,21
21.129.655	1.747.664.020,28	1.904.667.850,44	-157.003.830,16
31.608.755	3.398.773.637,96	2.624.962.754,91	773.810.883,05

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
2.354.993	1.056.678.871,84	474.243.746,60	582.435.125,24
10.481.066	1.790.352.857,33	1.933.616.243,53	-143.263.386,20
Kategorie : Rohstoffe			
7.913	7.913.000,00	7.057.220,84	855.779,16
102.786	37.630.500,00	41.535.080,34	-3.904.580,34
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)			
2.362.906	1.064.591.872	481.300.967	583.290.904
10.583.852	1.827.983.357	1.975.151.324	-147.167.967
12.946.758	2.892.575.229,17	2.456.452.291,31	436.122.937,86

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : Zinsen			
208.804	208.804.000,00	210.997.865,88	-2.193.865,88
267.132	267.132.000,00	264.093.610,70	3.038.389,30
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
208.804	208.804.000,00	210.997.865,88	-2.193.865,88
267.132	267.132.000,00	264.093.610,70	3.038.389,30
475.936	475.936.000,00	475.091.476,58	844.523,42

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.			
2.007.217.092,00	10.784.058.659,86	11.384.490.383,66	-600.431.723,80

OTC Optionen (EUR) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes			
947.144.703,00	1.405.305.741,30	4.160.796.712,45	-2.755.490.971,15
845.013.258,00	2.135.391.448,75	879.824.611,93	1.255.566.836,82
2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe			
53.896.410,00	117.433.300,24	497.478.272,95	-380.044.972,71
14.196.593,00	80.042.013,66	38.427.344,99	41.614.668,67
3. Underlying Optionsscheine auf Währungen			
16.859.472,00	43.825.604,40	91.015.117,04	-47.189.512,64
13.794.788,00	77.479.370,24	37.995.100,84	39.484.269,40
4. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte			
16.181.951,00	36.722.937,65	80.066.105,79	-43.343.168,14
55.098.468,00	120.573.376,48	42.380.594,87	78.192.781,61
5. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
21.007.022,00	1.736.332.006,58	1.891.342.770,01	-155.010.763,43
10.190.834,00	1.642.082.982,00	714.471.385,72	927.611.596,28

6. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe

106.198,00	4.923.928,84	6.465.733,33	-1.541.804,49
277.451,00	8.050.562,77	4.888.858,29	3.161.704,48

7. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte

16.435,00	6.408.084,86	6.859.347,10	-451.262,24
10.815,00	976.072,91	934.660,46	41.412,45

8. Underlying Aktienanleihen

10.481.066,00	1.790.352.857,33	1.933.616.243,53	-143.263.386,20
2.354.993,00	1.056.678.871,84	474.243.746,60	582.435.125,24

9. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe

102.786,00	37.630.500,00	41.535.080,34	-3.904.580,34
7.913,00	7.913.000,00	7.057.220,84	855.779,16

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

1.034.082.536,00	1.603.287.583,59	4.829.356.208,23	-3.226.068.624,64
928.103.107,00	2.413.486.209,14	998.627.652,63	1.414.858.556,51
1.962.185.643,00	4.016.773.792,72	5.827.983.860,86	-1.811.210.068,14

2. Underlying Zertifikate

21.129.655,00	1.747.664.020,28	1.904.667.850,44	-157.003.830,16
10.479.100,00	1.651.109.617,68	720.294.904,47	930.814.713,21
31.608.755,00	3.398.773.637,96	2.624.962.754,91	773.810.883,05

3. Underlying Aktienanleihen

10.583.852,00	1.827.983.357,33	1.975.151.323,87	-147.167.966,54
2.362.906,00	1.064.591.871,84	481.300.967,44	583.290.904,40
12.946.758,00	2.892.575.229,17	2.456.452.291,31	436.122.937,86

Total OTC Optionen

—	<u>2.006.741.156,00</u>	<u>10.308.122.659,86</u>	<u>10.909.398.907,08</u>	<u>-601.276.247,22</u>
---	-------------------------	--------------------------	--------------------------	------------------------

Deckungsgeschäfte (EUR) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

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

1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen

267.132	267.132.000	264.093.611	3.038.389,30
208.804	208.804.000	210.997.866	-2.193.865,88
			0,00

Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate

267.132	267.132.000,00	264.093.610,70	3.038.389,30
208.804	208.804.000,00	210.997.865,88	-2.193.865,88
475.936	475.936.000,00	475.091.476,58	844.523,42

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
61.157	35.086.449,20	11.112.156,03	23.974.293,17
41.163	35.245.720,13	38.114.234,17	-2.868.514,04
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
61.157	35.086.449,20	11.112.156,03	23.974.293,17
41.163	35.245.720,13	38.114.234,17	-2.868.514,04
102.320	70.332.169,32	49.226.390,20	21.105.779,12

WP-Art :	Aktienanleihen (USD)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
7.415	6.315.475,68	2.613.472,55	3.702.003,13
1.105.441	39.139.255,60	43.973.035,58	-4.833.779,98
Kategorie : Rohstoffe			
125.704	14.197.257,47	16.226.719,23	-2.029.461,76
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)			
133.119	20.512.733,16	18.840.191,78	1.672.541,38
1.105.441	39.139.255,60	43.973.035,58	-4.833.779,98
1.238.560	59.651.988,76	62.813.227,36	-3.161.238,60

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : Zinsen			
1.118	1.118.000,00	1.032.812,05	85.187,95
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.118	1.118.000,00	1.032.812,05	85.187,95
1.118	1.118.000,00	1.032.812,05	85.187,95

WP-Art :	Aktienanleihen (USD)	ohne Börsennotierung
-----------------	-----------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.340.880,00	131.102.158,08	113.072.429,61	18.029.728,47
--------------	----------------	----------------	---------------

OTC Optionen (USD) Kauf**Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände**

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen

41.163,00	35.245.720,13	38.114.234,17	2.868.514,04
61.157,00	35.086.449,20	11.112.156,03	-23.974.293,17

2. Underlying Aktienanleihen auf Aktien/Aktienanleihen

1.105.441,00	39.139.255,60	43.973.035,58	-4.833.779,98
7.415,00	6.315.475,68	2.613.472,55	3.702.003,13

3. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe

125.704,00	14.197.257,47	16.226.719,23	-2.029.461,76
------------	---------------	---------------	---------------

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

41.163,00	35.245.720,13	38.114.234,17	2.868.514,04
61.157,00	35.086.449,20	11.112.156,03	-23.974.293,17

102.320,00	70.332.169,32	49.226.390,20	-21.105.779,12
------------	---------------	---------------	----------------

2. Underlying Aktienanleihen

1.105.441,00	39.139.255,60	43.973.035,58	4.833.779,98
133.119,00	20.512.733,16	18.840.191,78	-1.672.541,38
1.238.560,00	59.651.988,76	62.813.227,36	3.161.238,60

Total OTC Optionen

-

<u>1.340.880,00</u>	<u>129.984.158,08</u>	<u>112.039.617,56</u>	<u>-17.944.540,52</u>
---------------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Deckungsgeschäfte (USD) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen			
1.118	1.118.000,00	1.032.812,05	85.187,95
Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate			
1.118	1.118.000,00	1.032.812,05	85.187,95
<u>1.118</u>	<u>1.118.000,00</u>	<u>1.032.812,05</u>	<u>85.187,95</u>

WP-Art : Zertifikate (CHF) börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
2.534	2.722.008,05	2.550.237,16	171.770,89
740	794.903,69	873.164,17	-78.260,48
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
2.534	2.722.008,05	2.550.237,16	171.770,89
740	794.903,69	873.164,17	-78.260,48
3.274	3.516.911,75	3.423.401,33	93.510,42

WP-Art : Aktienanleihen (CHF) ohne Börsennotierung

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

3.274,00	3.516.911,75	3.423.401,33	93.510,42
----------	--------------	--------------	-----------

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
740,00	794.903,69	873.164,17	-78.260,48
2.534,00	2.722.008,05	2.550.237,16	171.770,89

Gesamtsumme OTC - Optionen

1. Underlying Zertifikate

740,00	794.903,69	873.164,17	-78.260,48
2.534,00	2.722.008,05	2.550.237,16	171.770,89
3.274,00	3.516.911,75	3.423.401,33	93.510,42

Total OTC Optionen

-

<u>3.274,00</u>	<u>3.516.911,75</u>	<u>3.423.401,33</u>	<u>93.510,42</u>
-----------------	---------------------	---------------------	------------------

WP-Art :	Zertifikate (GBP)
-----------------	--------------------------

börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
1.100	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.100	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35
1.100	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35

WP-Art :	Aktienanleihen (GBP)
-----------------	-----------------------------

börsennotiert

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte

1.850	2.121.173,52	2.115.646,87	5.526,65
320	366.905,69	383.867,06	-16.961,37

Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)

1.850	2.121.173,52	2.115.646,87	5.526,65
320	366.905,69	383.867,06	-16.961,37
2.170	2.488.079,21	2.499.513,93	-11.434,72

WP-Art :	Aktienanleihen (GBP)	ohne Börsennotierung
-----------------	-----------------------------	-----------------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.			
3.270,00	3.749.317,52	3.937.753,59	-188.436,07

OTC Optionen (GBP) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
1.100,00	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35
2. Underlying Aktienanleihen			
320,00	366.905,69	383.867,06	16.961,37
1.850,00	2.121.173,52	2.115.646,87	5.526,65
Gesamtsumme OTC - Optionen			
1. Underlying Zertifikate			
1.100,00	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35
1.100,00	1.261.238,31	1.438.239,66	-177.001,35
2. Underlying Aktienanleihen			
320,00	366.905,69	383.867,06	-16.961,37
1.850,00	2.121.173,52	2.115.646,87	5.526,65
2.170,00	2.488.079,21	2.499.513,93	-11.434,72

Total OTC Optionen

3.270,003.749.317,523.937.753,59-188.436,07**Zusammenfassung Emissionsbestand per 31.12.2024**

WP-Art :	Optionsscheine (EUR)	börsennotiert
Bilanzposition: Sonstige Verbindlichkeiten		

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
890.015.639	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
651.921.649	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
Kategorie : Rohstoffe			
24.972.458	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28
12.091.993	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
Kategorie : Währungen			
13.698.555	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27
12.488.798	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33
Kategorie : Sonstige			
42.108.993	121.768.662,08	37.396.544,59	84.372.117,49
11.997.919	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
Gesamtsumme: Optionsscheine (börsennotiert)			
970.795.645	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
688.500.359	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79
1.659.296.004	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35

WP-Art :	Zertifikate (EUR)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
11.216.551	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76
20.375.552	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
Kategorie : Rohstoffe			
6.941	445.781,55	200.677,74	245.103,81
142.132	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
Kategorie : Sonstige			
4.706	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55
192.367	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
11.228.198	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12

20.710.051	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
31.938.249	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
773.753	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13
7.374.619	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
Kategorie : Rohstoffe			
4.649	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81
79.195	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)			
778.402	560.701.190	407.564.244	153.136.946
7.453.814	1.309.126.724	1.425.739.789	-116.613.065
8.232.216	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
Kategorie : Zinsen			
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.699.795.688,95	8.071.562.457,74	7.540.625.704,50	530.936.753,24
-------------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

OTC Optionen (EUR) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying Optionsscheine auf Aktien/Aktienindizes			
651.921.648,56	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
890.015.639,39	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
2. Underlying Optionsscheine auf Rohstoffe			
12.091.993,00	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
24.972.458,00	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28

3. Underlying Optionsscheine auf Währungen

12.488.798,00	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33
13.698.555,00	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27

4. Underlying Optionsscheine auf sonstige Geschäfte

11.997.919,00	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
42.108.993,00	123.619.662,08	37.396.544,59	86.223.117,49

5. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen

20.375.552,00	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
11.216.551,00	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76

6. Underlying Zertifikate auf Rohstoffe

142.132,00	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
6.941,00	445.781,55	200.677,74	245.103,81

7. Underlying Zertifikate auf sonstige Geschäfte

192.367,00	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
4.706,00	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55

8. Underlying Aktienanleihen

7.374.619,00	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
773.753,00	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13

9. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe

79.195,00	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
4.649,00	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81

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

688.500.358,56	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79
970.795.645,39	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
1.659.296.003,95	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35

2. Underlying Zertifikate

20.710.051,00	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
11.228.198,00	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12
31.938.249,00	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78

3. Underlying Aktienanleihen

7.453.814,00	1.309.126.723,71	1.425.739.788,92	-116.613.065,21
778.402,00	560.701.190,10	407.564.244,16	153.136.945,94
8.232.216,00	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73

Total OTC Optionen

—	<u>1.699.466.468,95</u>	<u>7.742.342.457,74</u>	<u>7.204.713.236,88</u>	<u>537.629.220,86</u>
---	-------------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

Deckungsgeschäfte (EUR) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)
--

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Stück	Buchwert	Zeitwert	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen			
126	329.220.000	335.912.468	-6.692.467,62
Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate			
126	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
<u>126</u>	<u>329.220.000,00</u>	<u>335.912.467,62</u>	<u>-6.692.467,62</u>

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
250.608	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19

WP-Art :	Aktienanleihen (USD)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
967.897	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
Kategorie : Rohstoffe			
68.116	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)			
1.036.013	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
1.114.334	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73

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

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
-------	-----------------	-----------------	-----------

Kategorie : Zinsen

1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

1.364.942,00	134.049.833,41	136.018.513,94	-1.968.680,53
---------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

OTC Optionen (USD) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
2. Underlying Aktienanleihen auf Aktien/Aktienanleihen			
78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
967.897,00	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
3. Underlying Aktienanleihen auf Rohstoffe			
68.116,00	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45
Gesamtsumme OTC - Optionen			
1. Underlying Zertifikate			
173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
250.608,00	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19
3. Underlying Aktienanleihen			
78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
1.036.013,00	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
1.114.334,00	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73
Total OTC Optionen			
—			
<u>1.364.942,00</u>	<u>132.970.109,61</u>	<u>134.936.907,15</u>	<u>-1.966.797,54</u>

Deckungsgeschäfte (USD) FI Zertifikate (Festgelder+Swaps)

Bilanzposition: Forderungen gegen verbundene Unternehmen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying FI Zertifikate auf Zinsen			

1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
-------	--------------	--------------	-----------

Gesamtsumme: Deckungsgeschäfte FI Zertifikate

1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
-------	--------------	--------------	-----------

<u>1.080</u>	<u>1.079.723,79</u>	<u>1.081.606,79</u>	<u>-1.883,00</u>
--------------	---------------------	---------------------	------------------

WP-Art :	Zertifikate (CHF)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
400	425.468,77	420.797,21	4.671,56

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
--------	------------	------------	----------

OTC Optionen (CHF) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Gesamtsumme OTC - Optionen			
1. Underlying Zertifikate			
400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56

Total OTC Optionen

—	<u>400,00</u>	<u>425.468,77</u>	<u>420.797,21</u>	<u>4.671,56</u>
---	---------------	-------------------	-------------------	-----------------

WP-Art :	Zertifikate (GBP)	börsennotiert
Bilanzposition: Anleihen		

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			

1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
Gesamtsumme: Zertifikate (börsennotiert)			
1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34

WP-Art :	Aktienanleihen (GBP)	börsennotiert
-----------------	-----------------------------	----------------------

Bilanzposition: Anleihen

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
Kategorie : aktien-/aktienindexbezogene Geschäfte			
2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Gesamtsumme: Aktienanleihen (börsennotiert)			
2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42

Total Opt.Sch./Zert./Aktienanl.

3.750,00	4.530.457,35	3.466.203,43	1.064.253,92
-----------------	---------------------	---------------------	---------------------

OTC Optionen (GBP) Kauf

Bilanzposition: Sonstige Vermögensgegenstände

Stück	Buchwert in EUR	Zeitwert in EUR	Differenz
1. Underlying Zertifikate auf Aktien/Aktienanleihen			
1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Aktienanleihen			
2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Gesamtsumme OTC - Optionen			
1. Underlying Zertifikate			
1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Aktienanleihen			
2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42

Total OTC Optionen

3.750,00	4.530.457,35	3.466.203,43	1.064.253,92
-----------------	---------------------	---------------------	---------------------

Bei der Berechnung der beizulegenden Zeitwerte der Finanzinstrumente wurde generell der unter Anwendung interner Preismodelle von der Vertriebsgesellschaft ermittelte Stichtagskurs zu Grunde gelegt. Die Ermittlung der Kurse wird gemäß den Bestimmungen der BNP PARIBAS Gruppe von einer vom Handel unabhängigen Stelle vorgenommen.

In der Bilanz werden die emittierten Wertpapiere und die korrespondierenden Deckungsgeschäfte unverändert zu Anschaffungskosten ausgewiesen.

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. Die Festgelder und die Swaps in der Tabelle der beizulegenden Zeitwerte zusammengefasst dargestellt.

IV. ERGÄNZENDE ANGABEN

1. Haftungsverhältnisse

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

2. Geschäftsführung

Grégoire Toublanc, Betriebswirt, Frankfurt am Main, Head of Sales Exchange Traded Solutions der BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland und Dr. Carsten Esbach, Diplom-Kaufmann, Frankfurt am Main, Chief Operating Officer Germany & Austria, BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland.

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 Deutschland.

4. Eigenkapital

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

5. Honorar des Abschlussprüfers

Die Angaben zum Honorar des Abschlussprüfers sind im Konzernabschluss der BNP Paribas S.A. enthalten. Auf die Angabe an dieser Stelle wird aufgrund der befreienden Konzernklausel des § 285 Nr. 17 HGB verzichtet.

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 Deutschland 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.

Aufgrund steuerlicher Anforderungen wurde am 1. November 2019 ein Änderungsvertrag zu dem Beherrschungs- und Gewinnabführungsvertrag vom 26. September 1991 abgeschlossen. Der Änderungsvertrag enthält unter anderem eine Neuregelung der Gültigkeitsdauer, wonach die Vereinbarung bis zum 31. Dezember 2024 unkündbar ist. Der Änderungsvertrag wurde am 04. November 2019 in das Handelsregister eingetragen.

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

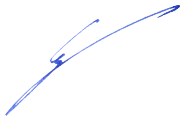
Die französische Referenzversion des Konzernabschlusses ist auch auf der Internetseite der Autorité des Marchés Financiers (www.amf-france.org) sowie der konzerninternen Internetseite www.invest.bnpparibas.com verfügbar. Auf der konzerninternen Internetseite steht auch der Geschäftsbericht der BNP Paribas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

7. Nachtragsbericht

Es liegen keine Vorgänge von besonderer Bedeutung vor, die nach dem Schluss des Geschäftsjahres eingetreten sind. Der Ukraine Krieg und der Iran Krieg haben derzeit keine erkennbaren negative Auswirkungen auf die Vermögens- Ertrags- und Finanzlage der Gesellschaft.. Wir verweisen in diesem Zusammenhang auf unsere Ausführungen im Lagebericht.

Frankfurt am Main, 23.03.2026

Die Geschäftsführung



Grégoire Toublanc



Dr. Carsten Esbach

KAPITALFLUSSRECHNUNG

	01.01.-31.12.2025	2024
	EUR	EUR
1. Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit		
Einzahlungen aus erstatteten Emissionsgebühren	2.461.020,41	1.533.752,94
Sonstige Einzahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	144.653,47	71.159,48
Auszahlungen für Emissionsgebühren	-2.692.222,16	-1.308.857,14
Sonstige Auszahlungen, die nicht der Investitions- oder Finanzierungstätigkeit zuzuordnen sind	-138.822,52	-71.159,48
Cashflow aus laufender Geschäftstätigkeit	-225.370,80	224.895,80
2. Finanzmittelfonds am Ende der Periode		
Zahlungswirksame Veränderung des Finanzmittelfonds	-225.370,80	224.895,80
Finanzmittelfonds am Anfang der Periode	289.680,85	64.785,05
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	64.310,05	289.680,85
3. Zusammensetzung des Finanzmittelfonds		
Täglich fällige Bankguthaben	64.310,05	289.680,85

Ergänzende Angaben gemäß Tz. 51 des DRS-21:

- 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.
- Die ausgewiesenen Bestände des Finanzmittelfonds unterliegen keinen Verfügungsbeschränkungen.

**BNP Paribas Emissions-
und Handelsgesellschaft mbH
Frankfurt am Main****Appendix 2**

Management report and financial statements
for the period
from 1 January to 31 December 2025

TRANSLATION

– German version prevails –
English translation for convenience purposes

MANAGEMENT REPORT
FOR THE REPORTING PERIOD FROM
1 JANUARY 2025 TO 31 DECEMBER 2025

Outline

1. Business and general environment
2. Financial performance
3. Financial position
4. Assets and liabilities
5. Subsequent events
6. Opportunities, risks and forecast

1. Business and general environment

The share capital of EUR 25,564.59 is held by the sole shareholder BNP PARIBAS S.A., Germany branch.

A notarized domination and profit and loss transfer agreement was entered into between the Company and the shareholder, BNP Paribas S.A. on 26 September 1991. Under the terms of this agreement, the Company is obliged to transfer all the profit determined pursuant to the relevant provisions of German commercial law to the shareholder. The shareholder is obliged to offset any net loss which arises. The respective payment obligations fall due upon the ratification of the respective financial statements. Due to requirements under tax legislation, an amendment was made on 1 November 2019 to the domination and profit and loss transfer agreement from 26 September 1991. Among other matters, the amendment includes a new arrangement for the term of the agreement by which it becomes noncancellable until 31 December 2023.

On 18 July 2017 the Company entered into a guarantee with BNP Paribas S.A. Paris in favor of the bearers of its outstanding securities. Under the terms of this guarantee, BNP Paribas S.A., Paris, has extended an unconditional irrevocable guarantee of proper payment of all amounts payable under the terms and conditions of the respective security.

The company's business activity during the reporting period consisted solely of the issuance and sale of securities (predominantly options and certificates on equities, currencies, equity baskets, indices and commodities, and to a lesser extent also equity-linked bonds) as well as the purchase of corresponding

hedging transactions. The issued securities were generally sold at market prices to BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris (formerly BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.), or, in the case of fixed-income certificates, to BNP Paribas S.A. For hedging, congruent OTC options were purchased from BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris, and for fixed-income certificates the hedge was effected by placing the sale proceeds in a term deposit and entering into a swap.

The distribution of the securities to the ultimate purchaser is carried out by BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris, or, for fixed-income certificates and credit-linked notes, by BNP PARIBAS S.A. Consequently, this distribution has no impact on the issuer's economic situation.

In 2025 the BNP Paribas Group's revenue in the German structured-products market amounted to roughly €37.224 million. This represents an increase of 10.3 % compared with the corresponding period of the previous year. The growth in the overall market was 29.6 %. The group's market share of revenue stood at 16.6 % in 2025, down from 19.5 % in 2024.

The total assets on the balance sheet rose by 33 % from €8.211 million at 31 December 2024 to €10.922 million at 31 December 2025.

The external placement ratio fell to 43.42 % as of 31 December 2025, compared with 49.8 % as of 31 December 2024.

2. Financial Performance

As the income from the sale of issued securities and the premiums paid to acquire the corresponding hedging instruments as well as any changes in value of the underlying hedged item and the hedging instrument are always identical, the security issue business has no impact on the profit or loss of the Company. In accordance with IDW Accounting Practice Statement on Accounting for Hedges under German GAAP (IDW RS HFA 35) the cash flows that offset each other from the termination of the hedge or from any interest payments or other interim payments are posted directly to equity without affecting profit or loss.

The management and administration of the company is performed by employees of BNP PARIBAS S.A. German Branch. The company does not have any employees of its own. Consequently, it does not incur any personnel expenses. Other administrative expenses are generally charged on to BNP PARIBAS S.A., Germany branch. The increase in other non-operating expenses is attributable to increased expenses related to the issue of securities. The net result of the company is therefore independent of the issue volume and is designed to always break even at EUR 0,00.

3. Financial Position

The reported equity of the Company of EUR 25,564.59 consists solely of the fully-paid-in share capital of the sole shareholder, BNP PARIBAS S.A., German branch. The share capital was paid in by means of a credit note to the current account of the Company held at the sole shareholder.

The nature and execution of the company's business activities are designed to maintain a constantly balanced financial position. Liabilities arising from the issuance of securities are generally hedged with financial instruments that match the maturity, currency and price-risk profile of the issued securities. For the fixed-income certificates, the hedge consists of placing the sale proceeds in a term deposit and entering into a swap that exchanges the interest earned on the term deposit for the performance of the certificate. For all other issued securities, the hedge is achieved by purchasing OTC call options on the issued security with a strike price of zero. Consequently, the hedging transactions constitute perfect hedges with respect to both market-value movements and cash-flow effects. During the reporting period, the securities sales and the corresponding hedging transactions were always executed with the same counterparties (BNP PARIBAS S.A., Paris, or BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris—formerly BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.) and, because of the existing netting agreement, were settled in a non-cash-effective manner. Cash-effective business events arise only with respect to other operating expenses (issuance fees, publishing costs, etc.) and their subsequent pass-through to BNP PARIBAS S.A., German branch (under the profit-allocation agreement). Both incoming and outgoing payments are made exclusively through the aforementioned current-account.

All receivables (from current-account balances and option rights) are due from entities within the BNP PARIBAS Group. There are no credit-risk exposures to parties outside the BNP PARIBAS Group.

4. Asset and liabilities

Due to the structure of the Company's business activities, which are designed to break even, there are no changes in the net asset position, which always equates to the amount of fully paid-in share capital of EUR 25,564.59. Cash-effective transactions arise only from the settlement of external invoices and from the quarterly pass-through of invoices paid by the company to BNP PARIBAS S.A., German branch (under the transference of results agreement). All costs incurred by the company up to 31 December 2025 had already been reimbursed by BNP PARIBAS S.A., German branch as of the balance-sheet date.

The company's earnings, financial and asset position are orderly. This also holds true at the time the Management Report was prepared.

5. Subsequent Events

There have not been any subsequent events of material significance that could have an impact on the financial performance, financial position and assets and liabilities of the Company since the close of the reporting period. The current Ukraine and Iran crisis presently have no discernible negative impact on the Company's assets, financial performance and financial position.

6. Opportunities, risks and forecast

The company sells the securities it issues exclusively to other entities of the BNP PARIBAS Group and simultaneously concludes corresponding hedging transactions with those entities. The valuation units are created at the beginning of each term and are held until maturity; therefore, there is no price-change risk. Fulfilment risk does not arise either, because the cash flows from the sale of the issued securities and from the acquisition of the hedging transactions, as well as those arising from exercises, are always netted against each other. Prospectus risk and operational risk are, as agreed, borne not by the company but by the provider of the securities (BNP PARIBAS FINANCIAL MARKETS S.N.C., Paris—formerly BNP PARIBAS ARBITRAGE S.N.C.). Receivables exist solely toward entities of the BNP PARIBAS Group. By design, the business operation is profit-neutral. In the theoretical case that a loss were to arise in a given year, it would be covered by BNP PARIBAS S.A. under the existing result transference agreement. Consequently, the company itself carries no independent risk. For the risk assessment, the credit quality of the BNP PARIBAS Group is decisive.

Liquidity risks are dependent on the ability of the BNP PARIBAS Group entities to meet their obligations, given the company's integration within the group. At present, no specific liquidity risks exist.

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH issued approximately 1,082,000 products in 2025, representing an increase of roughly 35 % compared with the prior year (about 800,000 new issuances in 2024). In general, the intensity of the issuance activity is strongly influenced by market volatility and the demand for structured products. Assuming similar market conditions, a slightly higher level of issuance activity is expected in 2026 compared with 2025.

Frankfurt am Main, 23.03.2026

Dr. Carsten Esbach

Grégoire Toublanc

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Balance Sheet as at 31 December 2025

		31.12.2025	31.12.2024			31.12.2025	31.12.2024
Assets		EUR	TEUR	EQUITY AND LIABILITIES		EUR	TEUR
A.	Current Assets			A.	EQUITY		
I.	Receivables and other assets				Subscribed capital	25.564,59	26
1.	Receivables from affiliated companies	476.888.218,72	330.300	B.	PROVISIONS		
	thereof due in more than one year EUR 411.879.000,00				Other provisions	37.500,03	80
	(31.12.24 TEUR 306.685)			C.	LIABILITIES		
	thereof from the shareholder EUR 476.888.218,72			1.	Bonds	6.905.487.473,08	4.767.382
	(31.12.24 TEUR 330.300)				thereof convertible EUR 2.954.715.297,13		
2.	Other assets	10.445.373.047,09	7.880.268		(31.12.24 TEUR 1.925.757)		
	thereof due in more than one year EUR 7.737.934.796,56				thereof due within one year EUR 1.867.317.488,91		
	(31.12.24 TEUR 7.539.625)				(31.12.24 TEUR 68.347)		
	thereof from affiliated companies EUR 10.445.373.047,09			2.	Trade payable	5.618,64	184
	(31.12.24 TEUR 7.880.268)				thereof due within one year EUR 5.618,64		
II.	Balances with banks	64.310,05	290		(31.12.24 TEUR 184)		
	thereof with the shareholder EUR 64.310,05			3.	Other liabilities	4.016.773.792,73	3.443.187
	(31.12.24 TEUR 290)				thereof due within one year EUR 888.217.980,34		
B.	Accruals	4.373,21	0		(31.12.24 TEUR 287.275)		
		<u>10.922.329.949,07</u>	<u>8.210.858</u>			<u>10.922.329.949,07</u>	<u>8.210.858</u>

BNP Paribas Emissions- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Profit and loss account for the period 1 January 2025 until 31 December 2025

	2025 EUR	2024 TEUR
1. Other operating expenses	-2.605.425,67	-1.605
2. Result after taxes	-2.605.425,67	-1.605
3. Losses offset under a profit and loss transfer agreement	2.605.425,67	1.605
4. Net income	<u><u>0,00</u></u>	<u><u>0,00</u></u>

I. ACCOUNTING AND VALUATION POLICIES

1. General

The financial statements of BNP Paribas Emission- und Handelsgesellschaft mbH, Frankfurt/Main, hereinafter also referred to as the "Company", were compiled in accordance with the provisions of the German Commercial Code (HGB) and the supplementary provisions of the Limited Liability Companies Act (GmbH-Gesetz). The size-related relief from reporting duties for small-sized corporations afforded by Sec. 288 (1) HGB was availed in some cases.

The company was founded as BNP Broker GmbH by a notarial certificate dated September 26, 1991. After a change of name, it was renamed BNP Handels- und Broker GmbH on September 8, 1992, based in Frankfurt, Germany, under the No. HRB 35628 entered in the commercial register at the Frankfurt District Court. Further changes were made to BNP Emissionsgesellschaft mbH on 21 September 1995 and to BNP Paribas Emissionsgesellschaft mbH (hereinafter referred to as the company) on 21 November 2000.

The statement of profit or loss is presented using the cost-summary method in accordance with Sec. 275 (2) HGB.

2. Accounting and valuation Policies

The presentation of the profit and loss account has been changed in order to correctly reflect the profit-and-loss sharing agreement between EHG and the branch. The remaining accounting and valuation methods applied were unchanged compared with the financial statements as of 31 December 2024.

Balances with credit institutions are recorded at nominal value.

All liabilities arising from issued securities and the hedge transactions shown under "Receivables and Other Assets" have been grouped into valuation units in accordance with § 254 HGB, which constitute perfect micro-hedges. For balance-sheet purposes, the valuation units are presented using the so-called "freezing method" and therefore valued at the acquisition cost of the hedging transactions. The offsetting changes in value of the issued securities and the hedging transactions are not recorded in the accounts. The early redemption of issued securities by the distribution company, as well as partial exercises, are

derecognised using the weighted-average price. No adjustments to receivables and other assets were required.

Emissions that are shown on the balance sheet are derecognised when they mature, are delisted, or are knocked-out.

The disclosures on hedges required by Sec. 285 No. 19 and No. 23 HGB are presented in the table under II. Point 5 of the notes to the financial statements.

As the income from the sale of issued securities and the premiums paid to acquire the corresponding hedging instruments as well as any changes in value of the underlying hedged item and the hedging instrument are always identical, the security issue business has no impact on the profit or loss of the Company. In accordance with IDW Accounting Practice Statement on Accounting for Hedges under German GAAP (IDW RS HFA 35) the cash flows that offset each other from the termination of the hedge or from any interest payments or other interim payments are posted directly to equity without affecting profit or loss.

The share capital is recognized at the nominal amount and paid in full.

Other provisions were recognized at their settlement amount based on a prudent business assessment.

Assets or liabilities carried under the line items "receivables from affiliated companies", "other assets", "bonds", and "other liabilities" that are denominated in foreign currency were translated using the historical rate on the date of their issue.

II. NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

1 .Current Assets

"Receivables from affiliated companies" comprise time deposits placed with the shareholder BNP Paribas S.A. as hedging instruments for fixed income certificates (FIC).

The "Other assets" line includes the over-the-counter (OTC) options purchased from affiliated companies to hedge the securities in circulation, amounting to € 10,308,122 thousand, as well as OTC options on foreign currencies amounting to TUSD 152,614, TCHF 3,274 and TGBP 3,270.

The "Balances with credit institutions" consists solely of a current-account balance held with the shareholder BNP PARIBAS S.A., German branch.

2. Provisions

The "other provisions" were established for unbilled services associated with the issuing business.

3 .Liabilities

"Bonds" contain issued certificates in the amount of TEUR 6.905.487 including certificates denominated in foreign currency of TUSD 82.577, TCHF 3.274 and TGBP 1.100.

"Other liabilities" consist of issued option certificates of TEUR 4.016.774.

4. Aging structure of liabilities

Liabilities from issued securities break down as follows:

		Due in	Due in	Due in	
	Total	Up to 1 year	1 to 5 years	Over 5 years	There of secured
	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>	<u>TEUR</u>
Bonds	6.905.487	1.867.317	3.157.772	1.880.398	0
Other Liabilities	4.016.774	888.218	224.215	2.904.341	0
Total	10.922.261	2.755.535	3.381.987	4.784.739	0

5. Nature and scope of derivative financial instruments and disclosures on hedge accounting pursuant to Sec. 254 HGB

The nature and scope of issued securities and the OTC options acquired to hedge them are presented in the following tables. As in most cases the nominal amounts are not defined upon a security issue the disclosures are on a per volume basis. The issued securities and the acquired OTC options are combined into perfect micro-hedges as defined by Sec. 254 HGB, by which all risks of changes in value and cash flows eliminate each other (including price risks, interest risks, currency risks, credit risks and also liquidity risks). Hedge effectiveness is ensured by matching the terms and conditions of the underlying and the hedging instrument, measured using the critical terms match method.

Derivatives and transactions with structured financial instruments are presented in the balance sheet as follows:

Issued certificates Liability line item: Bonds (liabilities)

Issued option certificates Liability line item: Other Liabilities

Acquired options Assets line item: Other assets

The swap entered into to hedge the fixed income certificates are not presented in the balance sheet.

Summary of securities issued as at 31.12.2025

WP-Art :	Option certificates (EUR)	Listed		
Line Item: Other Liabilities				
	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
	Category : Equity-linked/ index related			
	845.013.258	2.135.391.449	879.824.612	1.255.566.837
	947.144.703	1.405.305.741	4.160.796.712	-2.755.490.971
	Category : Commodities			
	14.196.593	80.042.014	38.427.345	41.614.669
	53.896.410	117.433.300	497.478.273	-380.044.973
	Category : Currencies			
	13.794.788	77.479.370	37.995.101	39.484.269
	16.859.472	43.825.604	91.015.117	-47.189.513
	Category : Other			
	55.098.468	120.573.376	42.380.595	78.192.782
	16.181.951	36.722.938	80.066.106	-43.343.168
	Total: Option certificates (Listed)			
	928.103.107	2.413.486.209	998.627.653	1.414.858.557
	1.034.082.536	1.603.287.584	4.829.356.208	-3.226.068.625
	1.962.185.643	4.016.773.793	5.827.983.861	-1.811.210.068

WP-Art :	Certificates (EUR)	Listed		
Line Item: Bonds				
	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category :	Equity-linked/ index related			
10.190.834		1.642.082.982	714.471.386	927.611.596
21.007.022		1.736.332.007	1.891.342.770	-155.010.763

Category : Commodities			
277.451	8.050.563	4.888.858	3.161.704
106.198	4.923.929	6.465.733	-1.541.804
Category : Other			
10.815	976.073	934.660	41.412
16.435	6.408.085	6.859.347	-451.262
Total: Certificates (Listed)			
10.479.100	1.651.109.618	720.294.904	930.814.713
21.129.655	1.747.664.020	1.904.667.850	-157.003.830
31.608.755	3.398.773.638	2.624.962.755	773.810.883

WP-Art :	Reverse convertible bonds (EUR)	Listed
Line Item: Bonds		

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
2.354.993	1.056.678.872	474.243.747	582.435.125
10.481.066	1.790.352.857	1.933.616.244	-143.263.386
Category : Commodities			
7.913	7.913.000	7.057.221	855.779
102.786	37.630.500	41.535.080	-3.904.580
Total: Reverse convertible bonds (Listed)			
2.362.906	1.064.591.872	481.300.967	583.290.904
10.583.852	1.827.983.357	1.975.151.324	-147.167.967
12.946.758	2.892.575.229	2.456.452.291	436.122.938

WP-Art :	Fixed Income Certificates (EUR)	Listed
Line Item: Bonds		

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Interest			
208.804	208.804.000	210.997.866	-2.193.866
267.132	267.132.000	264.093.611	3.038.389
Total: Certificates (Listed)			
208.804	208.804.000	210.997.866	-2.193.866
267.132	267.132.000	264.093.611	3.038.389
475.936	475.936.000	475.091.477	844.523

Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds

2.007.217.092	10.784.058.660	11.384.490.384	-600.431.724
----------------------	-----------------------	-----------------------	---------------------

OTC Option (EUR) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
1. Underlying option certificates on shares/stock				
	947.144.703	1.405.305.741	4.160.796.712	-2.755.490.971
	845.013.258	2.135.391.449	879.824.612	1.255.566.837
2. Underlying option certificates on commodities				
	53.896.410	117.433.300	497.478.273	-380.044.973
	14.196.593	80.042.014	38.427.345	41.614.669
3. Underlying option certificates on Currencies				
	16.859.472	43.825.604	91.015.117	-47.189.513
	13.794.788	77.479.370	37.995.101	39.484.269
4. Underlying option certificates on other transactions				
	16.181.951	36.722.938	80.066.106	-43.343.168
	55.098.468	120.573.376	42.380.595	78.192.782
5. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	21.007.022	1.736.332.007	1.891.342.770	-155.010.763
	10.190.834	1.642.082.982	714.471.386	927.611.596
6. Underlying certificates on commodities				
	106.198	4.923.929	6.465.733	-1.541.804
	277.451	8.050.563	4.888.858	3.161.704
7. Underlying certificates on other transactions				
	16.435	6.408.085	6.859.347	-451.262
	10.815	976.073	934.660	41.412
8. Underlying Reverse convertible bonds				
	10.481.066	1.790.352.857	1.933.616.244	-143.263.386
	2.354.993	1.056.678.872	474.243.747	582.435.125
9. Underlying Reverse convertible bonds on Commodities				
	102.786	37.630.500	41.535.080	-3.904.580
	7.913	7.913.000	7.057.221	855.779
Total OTC - Option				
1. Underlying Option certificates				
	1.034.082.536	1.603.287.584	4.829.356.208	-3.226.068.625
	928.103.107	2.413.486.209	998.627.653	1.414.858.557
	1.962.185.643	4.016.773.793	5.827.983.861	-1.811.210.068
2. Underlying Certificates				
	21.129.655	1.747.664.020	1.904.667.850	-157.003.830
	10.479.100	1.651.109.618	720.294.904	930.814.713
	31.608.755	3.398.773.638	2.624.962.755	773.810.883

3. Underlying Reverse convertible bonds

10.583.852	1.827.983.357	1.975.151.324	-147.167.967
2.362.906	1.064.591.872	481.300.967	583.290.904
12.946.758	2.892.575.229	2.456.452.291	436.122.938

Total OTC Option

-	<u>2.006.741.156</u>	<u>10.308.122.660</u>	<u>10.909.398.907</u>	<u>-601.276.247</u>
---	-----------------------------	------------------------------	------------------------------	----------------------------

Hedging instruments (EUR) FI Certificates (Time Deposits + Swaps)

Line Item: Receivables from affiliated companies

	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
1. Underlying FI Certificates on Interest				
	267.132	267.132.000	264.093.611	3.038.389
	208.804	208.804.000	210.997.866	-2.193.866
Total: Hedging instruments FI Certificates				
	267.132	267.132.000	264.093.611	3.038.389
	208.804	208.804.000	210.997.866	-2.193.866
	<u>475.936</u>	<u>475.936.000</u>	<u>475.091.477</u>	<u>844.523</u>

WP-Art : Certificates (USD) Listed

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related				
	61.157	35.086.449	11.112.156	23.974.293
	41.163	35.245.720	38.114.234	-2.868.514
Total: Certificates (Listed)				
	61.157	35.086.449	11.112.156	23.974.293
	41.163	35.245.720	38.114.234	-2.868.514
	102.320	70.332.169	49.226.390	21.105.779

WP-Art : Reverse convertible bonds (USD) Listed

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related				
	7.415	6.315.476	2.613.473	3.702.003
	1.105.441	39.139.256	43.973.036	-4.833.780
Category : Commodities				
	125.704	14.197.257	16.226.719	-2.029.462

Total: Reverse convertible bonds (Listed)			
133.119	20.512.733	18.840.192	1.672.541
1.105.441	39.139.256	43.973.036	-4.833.780
1.238.560	59.651.989	62.813.227	-3.161.239

WP-Art :	FI Certificates (USD)	Listed
-----------------	------------------------------	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Interest			
1.118	1.118.000	1.032.812	85.188
Total: Certificates (Listed)			
1.118	1.118.000	1.032.812	85.188
1.118	1.118.000	1.032.812	85.188

Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds

1.340.880	131.102.158	113.072.430	18.029.728
------------------	--------------------	--------------------	-------------------

OTC Option (USD) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	41.163	35.245.720	38.114.234	2.868.514
	61.157	35.086.449	11.112.156	-23.974.293
2. Underlying Reverse convertible bonds on Aktien/Reverse convertible bonds				
	1.105.441	39.139.256	43.973.036	-4.833.780
	7.415	6.315.476	2.613.473	3.702.003
3. Underlying Reverse convertible bonds on Commodities				
	125.704	14.197.257	16.226.719	-2.029.462
Total OTC - Option				
1. Underlying Certificates				
	41.163	35.245.720	38.114.234	2.868.514
	61.157	35.086.449	11.112.156	-23.974.293
	102.320	70.332.169	49.226.390	-21.105.779

2. Underlying Reverse convertible bonds

1.105.441	39.139.256	43.973.036	4.833.780
133.119	20.512.733	18.840.192	-1.672.541
1.238.560	59.651.989	62.813.227	3.161.239

Total OTC Option

—	1.340.880	129.984.158	112.039.618	-17.944.541
---	------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Hedging instruments (USD) FI Certificates (Time Deposits + Swaps)

Line Item: Receivables from affiliated companies

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying FI Certificates on Interest				
	1.118	1.118.000	1.032.812	85.188
Total: Hedging instruments FI Certificates				
	1.118	1.118.000	1.032.812	85.188
	<u>1.118</u>	<u>1.118.000</u>	<u>1.032.812</u>	<u>85.188</u>

WP-Art : Certificates (CHF) Listed

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related				
	2.534	2.722.008	2.550.237	171.771
	740	794.904	873.164	-78.260
Total: Certificates (Listed)				
	2.534	2.722.008	2.550.237	171.771
	740	794.904	873.164	-78.260
	3.274	3.516.912	3.423.401	93.510
Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds				
	3.274	3.516.912	3.423.401	93.510

OTC Option (CHF) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	740	794.904	873.164	-78.260
	2.534	2.722.008	2.550.237	171.771

Total OTC - Option

1. Underlying Certificates

740	794.904	873.164	-78.260
2.534	2.722.008	2.550.237	171.771
3.274	3.516.912	3.423.401	93.510

Total OTC Option

—	3.274	3.516.912	3.423.401	93.510
---	--------------	------------------	------------------	---------------

WP-Art :	Certificates (GBP)	Listed
-----------------	---------------------------	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001
Total: Certificates (Listed)			
1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001
1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001

WP-Art :	Reverse convertible bonds (GBP)	Listed
-----------------	--	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
1.850	2.121.174	2.115.647	5.527
320	366.906	383.867	-16.961
Total: Reverse convertible bonds (Listed)			
1.850	2.121.174	2.115.647	5.527
320	366.906	383.867	-16.961
2.170	2.488.079	2.499.514	-11.435

Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds

3.270	3.749.318	3.937.754	-188.436
--------------	------------------	------------------	-----------------

OTC Option (GBP) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001
2. Underlying Reverse convertible bonds				
	320	366.906	383.867	16.961
	1.850	2.121.174	2.115.647	5.527
Total OTC - Option				
1. Underlying Certificates				
	1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001
	1.100	1.261.238	1.438.240	-177.001
2. Underlying Reverse convertible bonds				
	320	366.906	383.867	-16.961
	1.850	2.121.174	2.115.647	5.527
	2.170	2.488.079	2.499.514	-11.435
Total OTC Option				
—	<u>3.270</u>	<u>3.749.318</u>	<u>3.937.754</u>	<u>-188.436</u>

Summary of securities issued as at 31.12.2024**WP-Art :****Option certificates (EUR)****Listed**

Line Item: Other Liabilities

	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Equity-linked/ index related				
	890.015.639	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
	651.921.649	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
Category : Commodities				
	24.972.458	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28
	12.091.993	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
Category : Currencies				
	13.698.555	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27
	12.488.798	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33

Category : Other			
42.108.993	121.768.662,08	37.396.544,59	84.372.117,49
11.997.919	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
Total: Option certificates (Listed)			
970.795.645	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
688.500.359	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79
1.659.296.004	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35

WP-Art :	Certificates (EUR)	Listed
Line Item: Bonds		

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
11.216.551	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76
20.375.552	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
Category : Commodities			
6.941	445.781,55	200.677,74	245.103,81
142.132	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
Category : Other			
4.706	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55
192.367	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
Total: Certificates (Listed)			
11.228.198	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12
20.710.051	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
31.938.249	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78

WP-Art :	Reverse convertible bonds (EUR)	Listed
Line Item: Bonds		

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
773.753	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13
7.374.619	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
Category : Commodities			
4.649	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81
79.195	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
Total: Reverse convertible bonds (Listed)			
778.402	560.701.190	407.564.244	153.136.946
7.453.814	1.309.126.724	1.425.739.789	-116.613.065
8.232.216	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73

WP-Art :	Fixed Income Certificates (EUR)	Listed
-----------------	--	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
Category : Interest			
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
Total: Certificates (Listed)			
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
329.220	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62

Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds

1.699.795.688,95	8.071.562.457,74	7.540.625.704,50	530.936.753,24
-------------------------	-------------------------	-------------------------	-----------------------

OTC Option (EUR) Buy

Line Item: Other Assets

Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
1. Underlying option certificates on shares/stock			
651.921.648,56	898.155.428,13	2.084.535.269,81	-1.186.379.841,68
890.015.639,39	2.146.498.711,93	847.110.265,83	1.299.388.446,10
2. Underlying option certificates on commodities			
12.091.993,00	39.733.665,29	92.216.903,03	-52.483.237,74
24.972.458,00	92.986.458,29	41.664.044,01	51.322.414,28
3. Underlying option certificates on Currencies			
12.488.798,00	33.629.566,65	68.551.894,98	-34.922.328,33
13.698.555,00	80.361.113,50	32.078.117,23	48.282.996,27
4. Underlying option certificates on other transactions			
11.997.919,00	30.053.015,36	51.451.071,40	-21.398.056,04
42.108.993,00	123.619.662,08	37.396.544,59	86.223.117,49
5. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds			
20.375.552,00	1.226.678.542,07	1.390.843.457,69	-164.164.915,62
11.216.551,00	1.158.971.258,72	681.284.110,96	477.687.147,76
6. Underlying certificates on commodities			
142.132,00	8.334.347,71	9.663.005,50	-1.328.657,79
6.941,00	445.781,55	200.677,74	245.103,81
7. Underlying certificates on other transactions			
192.367,00	30.191.992,65	31.606.125,58	-1.414.132,93
4.706,00	4.706.000,00	2.807.715,45	1.898.284,55

8. Underlying Reverse convertible bonds				
	7.374.619,00	1.295.087.223,71	1.409.995.857,02	-114.908.633,31
	773.753,00	556.052.190,10	403.015.275,97	153.036.914,13
9. Underlying Reverse convertible bonds on Commodities				
	79.195,00	14.039.500,00	15.743.931,90	-1.704.431,90
	4.649,00	4.649.000,00	4.548.968,19	100.031,81
Total OTC - Option				
1. Underlying Option certificates				
	688.500.358,56	1.001.571.675,43	2.296.755.139,22	-1.295.183.463,79
	970.795.645,39	2.441.614.945,80	958.248.971,66	1.483.365.974,14
	1.659.296.003,95	3.443.186.621,23	3.255.004.110,88	188.182.510,35
2. Underlying Certificates				
	20.710.051,00	1.265.204.882,43	1.432.112.588,77	-166.907.706,34
	11.228.198,00	1.164.123.040,27	684.292.504,15	479.830.536,12
	31.938.249,00	2.429.327.922,70	2.116.405.092,92	312.922.829,78
3. Underlying Reverse convertible bonds				
	7.453.814,00	1.309.126.723,71	1.425.739.788,92	-116.613.065,21
	778.402,00	560.701.190,10	407.564.244,16	153.136.945,94
	8.232.216,00	1.869.827.913,81	1.833.304.033,08	36.523.880,73
Total OTC Option				
—	<u>1.699.466.468,95</u>	<u>7.742.342.457,74</u>	<u>7.204.713.236,88</u>	<u>537.629.220,86</u>

Hedging instruments (EUR) FI Certificates (Time Deposits + Swaps)
--

Line Item: Receivables from affiliated companies

	Quantity	Book Value	Fair Value	Difference
1. Underlying FI Certificates on Interest				
	126	329.220.000	335.912.468	-6.692.467,62
Total: Hedging instruments FI Certificates				
	126	329.220.000,00	335.912.467,62	-6.692.467,62
	<u>126</u>	<u>329.220.000,00</u>	<u>335.912.467,62</u>	<u>-6.692.467,62</u>

WP-Art :	Certificates (USD)	Listed
-----------------	---------------------------	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
Total: Certificates (Listed)			
77.149	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
173.459	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
250.608	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19

WP-Art :	Reverse convertible bonds (USD)	Listed
-----------------	--	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Equity-linked/ index related			
967.897	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
Category : Commodities			
68.116	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45
Total: Reverse convertible bonds (Listed)			
1.036.013	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
78.321	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
1.114.334	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73

WP-Art :	FI Certificates (USD)	Listed
-----------------	------------------------------	---------------

Line Item: Bonds

Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category : Interest			
1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
Total: Certificates (Listed)			
1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00

Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds

1.364.942,00	134.049.833,41	136.018.513,94	-1.968.680,53
---------------------	-----------------------	-----------------------	----------------------

OTC Option (USD) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
	77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
2. Underlying Reverse convertible bonds on Aktien/Reverse convertible bonds				
	78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
	967.897,00	12.604.181,76	11.494.666,56	1.109.515,20
3. Underlying Reverse convertible bonds on Commodities				
	68.116,00	6.578.395,87	9.521.773,32	-2.943.377,45
Total OTC - Option				
1. Underlying Certificates				
	173.459,00	54.271.379,59	58.012.668,60	-3.741.289,01
	77.149,00	25.676.758,90	15.648.349,70	10.028.409,20
	250.608,00	79.948.138,49	73.661.018,30	6.287.120,19
3. Underlying Reverse convertible bonds				
	78.321,00	33.839.393,50	40.259.448,97	-6.420.055,47
	1.036.013,00	19.182.577,62	21.016.439,88	-1.833.862,26
	1.114.334,00	53.021.971,12	61.275.888,85	-8.253.917,73
Total OTC Option				
—	<u>1.364.942,00</u>	<u>132.970.109,61</u>	<u>134.936.907,15</u>	<u>-1.966.797,54</u>

Hedging instruments (USD) FI Certificates (Time Deposits + Swaps)

Line Item: Receivables from affiliated companies

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying FI Certificates on Interest				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
Total: Hedging instruments FI Certificates				
	1.080	1.079.723,79	1.081.606,79	-1.883,00
	<u>1.080</u>	<u>1.079.723,79</u>	<u>1.081.606,79</u>	<u>-1.883,00</u>

WP-Art :	Certificates (CHF)	Listed
-----------------	---------------------------	---------------

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category :	Equity-linked/ index related			
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Total: Certificates (Listed)				
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
	400	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds				
	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56

OTC Option (CHF) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Total OTC - Option				
1. Underlying Certificates				
	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
	400,00	425.468,77	420.797,21	4.671,56
Total OTC Option				
—	<u>400,00</u>	<u>425.468,77</u>	<u>420.797,21</u>	<u>4.671,56</u>

WP-Art :	Certificates (GBP)	Listed
-----------------	---------------------------	---------------

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category :	Equity-linked/ index related			
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
Total: Certificates (Listed)				
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
	1.700	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34

WP-Art :	Reverse convertible bonds (GBP)	Listed
-----------------	--	---------------

Line Item: Bonds

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
Category :	Equity-linked/ index related			
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Total:	Reverse convertible bonds (Listed)			
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
	2.050	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Total Option certif./Certif./rev. conv. bonds				
	3.750,00	4.530.457,35	3.466.203,43	1.064.253,92

OTC Option (GBP) Buy

Line Item: Other Assets

	Quantity	Book Value in EUR	Fair Value in EUR	Difference
1. Underlying certificates on shares/reverse convertible bonds				
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Reverse convertible bonds				
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
Total OTC - Option				
1. Underlying Certificates				
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
	1.700,00	2.053.807,33	914.584,99	1.139.222,34
2. Underlying Reverse convertible bonds				
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
	2.050,00	2.476.650,02	2.551.618,44	-74.968,42
<u>Total OTC Option</u>				
	<u>3.750,00</u>	<u>4.530.457,35</u>	<u>3.466.203,43</u>	<u>1.064.253,92</u>

In calculating the fair values of the financial instruments, the spot rate determined by the distribution company using internal pricing models was generally used as the basis. The determination of these rates is carried out, in accordance with the provisions of the BNP PARIBAS Group, by a body that is independent of trading activities.

In the balance sheet, the issued securities and the corresponding hedging transactions are presented unchanged at acquisition cost.

For the fixed-income certificates, the hedge is achieved by placing the sale proceeds in a term deposit and entering into a swap that exchanges the interest earnings from the term deposit for the performance of the certificate. The term deposits and the swaps are shown together in the fair-value table.

IV. OTHER NOTES

1 . Contingent liabilities

As at the balance sheet date, there were no contingent liabilities or other financial obligations other than those shown in the balance sheet.

2. Management

Grégoire Toubanc, Business Administration, Frankfurt/Main, Head of Sales Exchange traded Solutions of BNP Paribas S.A., Germany Branch and Dr. Carsten Esbach, Diplom-Kaufmann, Frankfurt/Main, Chief operating Officer Germany & Austria, BNP Paribas S.A., Germany Branch.

The executive directors did not receive any remuneration from the Company.

3. Employees

The Company has no employees. The business activities are performed by employees of BNP Paribas S.A., Germany branch.

4. Equity

The subscribed capital amounts to EUR 25,564.59 (converted from DEM 50,000).

5. Auditor's fee

The information on the auditor's fee is included in the consolidated financial statements of BNP Paribas S.A. Due to the exempting group clause of Sec. 285 No. 17 of the German Commercial Code (HGB), this information is not provided here.

6. Group affiliations and shareholders

With the shareholder resolution of September 26, 1991, a control and profit transfer agreement were concluded between BNP Paribas S.A. (formerly Banque Nationale de Paris S.A.), branch of Germany and BNP Paribas Emissionsgesellschaft mbH (formerly BNP Emissionsgesellschaft- und Handelsgesellschaft mbH), Frankfurt/Main. This contract was entered in the commercial register on 8 September 1992.

Due to requirements under tax legislation, an amendment was made on 1 November 2019 to the domination and profit and loss transfer agreement from 26 September 1991. Among other matters, the amendment includes a new arrangement for the term of the agreement by which it becomes noncancellable until 31 December 2024. The amended version of this agreement was filed with the commercial register on 4 November 2019.

The consolidated financial statements for the largest and smallest group of consolidated companies are compiled by BNP PARIBAS S.A., Paris (commercial register: RCS Paris No. 662 042 449). The company is consolidated in these consolidated financial statements.

The consolidated financial statements can be viewed at:

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

The French version of the consolidated financial statements is also published on the website of the Autorité des Marchés financiers (www.amf-france.org) and on the Group's own website www.invest.bnpparibas.com. The annual report of BNP Paribas S.A. is also available on the Group's website.

7. Subsequent Events

There are no events of particular significance that occurred after the end of the financial year. The war in Ukraine and the war involving Iran presently have no identifiable negative impact on the company's assets, earnings, or financial position. In this context we refer to our statements in the Management Report.

Frankfurt/Main, 23.03.2026

The Management

Dr. Carsten Esbach

Grégoire Toubanc

CASH FLOW STATEMENT FOR THE PERIOD JANUARY 1 TO DECEMBER 31, 2025

	01.01.-31.12.2025 EUR	2024 EUR
1. Cash flow from operating activities		
Deposits from reimbursed emission charges	2.461.020,41	1.533.752,94
Other payments not attributable to investment or financing	144.653,47	71.159,48
Issuance fee disbursements	-2.692.222,16	-1.308.857,14
Other payments not included in investment or financing	-138.822,52	-71.159,48
Cash flow from operational activities	-225.370,80	224.895,80
2. Financial resources fund at end of period		
Changes in the financial instrument	-225.370,80	224.895,80
Financial resources fund at the beginning of the period	289.680,85	64.785,05
Financial resources fund at end of period	64.310,05	289.680,85
3. Composition of the Fund		
Liquid assets	64.310,05	289.680,85

Additional information required by no. 51 German Accounting Standard 21:

- The demand deposit balances held with the shareholder and short-term liabilities to the shareholder are disclosed under cash and cash equivalents. No change was made to the definition of cash and cash equivalents compared with the prior period.
- Cash and cash equivalents equate to the balance sheet item "bank balances".
- In the period under review, no significant non-cash investing or financing activities were undertaken. Significant non-cash transactions were only entered into in operations in the reporting period with regard to the issuance business and the related hedging instruments.
- The Company did not acquire or sell any entities during the period under review.
- The balance of cash and cash equivalents is not subject to any restrictions on disposal.

General Engagement Terms

for

Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer and Wirtschaftsprüfungsgesellschaften [German Public Auditors and Public Audit Firms]

as of January 1, 2024

1. Scope of application

(1) These engagement terms apply to contracts between German Public Auditors (Wirtschaftsprüferinnen/Wirtschaftsprüfer) or German Public Audit Firms (Wirtschaftsprüfungsgesellschaften) – hereinafter collectively referred to as "German Public Auditors" – and their engaging parties for assurance services, tax advisory services, advice on business matters and other engagements except as otherwise agreed in writing (Textform) or prescribed by a mandatory rule.

(2) Third parties may derive claims from contracts between German Public Auditors and engaging parties only when this is agreed or results from mandatory rules prescribed by law. In relation to such claims, these engagement terms also apply to these third parties. A German Public Auditor is also entitled to invoke objections (Einwendungen) and defences (Einreden) arising from the contractual relationship with the engaging party to third parties.

2. Scope and execution of the engagement

(1) Object of the engagement is the agreed service – not a particular economic result. The engagement will be performed in accordance with the German Principles of Proper Professional Conduct (Grundsätze ordnungsmäßiger Berufsausübung). The German Public Auditor does not assume any management functions in connection with his services. The German Public Auditor is not responsible for the use or implementation of the results of his services. The German Public Auditor is entitled to make use of competent persons to conduct the engagement.

(2) Except for assurance engagements (betriebswirtschaftliche Prüfungen), the consideration of foreign law requires an express agreement in writing (Textform).

(3) If circumstances or the legal situation change subsequent to the release of the final professional statement, the German Public Auditor is not obligated to refer the engaging party to changes or any consequences resulting therefrom.

3. The obligations of the engaging party to cooperate

(1) The engaging party shall ensure that all documents and further information necessary for the performance of the engagement are provided to the German Public Auditor on a timely basis, and that he is informed of all events and circumstances that may be of significance to the performance of the engagement. This also applies to those documents and further information, events and circumstances that first become known during the German Public Auditor's work. The engaging party will also designate suitable persons to provide information.

(2) Upon the request of the German Public Auditor, the engaging party shall confirm the completeness of the documents and further information submitted as well as the explanations and statements provided in statement as drafted by the German Public Auditor or in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or any other form determined by the German Public Auditor.

4. Ensuring independence

(1) The engaging party shall refrain from anything that endangers the independence of the German Public Auditor's staff. This applies throughout the term of the engagement, and in particular to offers of employment or to assume an executive or non-executive role, and to offers to accept engagements on their own behalf.

(2) Were the performance of the engagement to impair the independence of the German Public Auditor, of related firms, firms within his network, or such firms associated with him, to which the independence requirements apply in the same way as to the German Public Auditor in other engagement relationships, the German Public Auditor is entitled to terminate the engagement for good cause.

5. Reporting and oral information

To the extent that the German Public Auditor is required to present results in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform) or in writing (Textform) as part of the work in executing the engagement, only that

presentation is authoritative. Draft of such presentations are non-binding. Except as otherwise provided for by law or contractually agreed, oral statements and explanations by the German Public Auditor are binding only when they are confirmed in writing (Textform). Statements and information of the German Public Auditor outside of the engagement are always non-binding.

6. Distribution of, a German Public Auditor's professional statement

(1) The distribution to a third party of professional statements of the German Public Auditor (results of work or extracts of the results of work whether in draft or in a final version) or information about the German Public Auditor acting for the engaging party requires the German Public Auditor's consent be issued in writing (Textform), unless the engaging party is obligated to distribute or inform due to law or a regulatory requirement.

(2) The use by the engaging party for promotional purposes of the German Public Auditor's professional statements and of information about the German Public Auditor acting for the engaging party is prohibited.

7. Deficiency rectification

(1) In case there are any deficiencies, the engaging party is entitled to specific subsequent performance by the German Public Auditor. The engaging party may reduce the fees or cancel the contract for failure of such subsequent performance, for subsequent non-performance or unjustified refusal to perform subsequently, or for unconscionability or impossibility of subsequent performance. If the engagement was not commissioned by a consumer, the engaging party may only cancel the contract due to a deficiency if the service rendered is not relevant to him due to failure of subsequent performance, to subsequent non-performance, to unconscionability or impossibility of subsequent performance. No. 9 applies to the extent that further claims for damages exist.

(2) The engaging party must assert a claim for subsequent performance (Nacherfüllung) in writing (Textform) without delay. Claims for subsequent performance pursuant to paragraph 1 not arising from an intentional act expire after one year subsequent to the commencement of the time limit under the statute of limitations.

(3) Apparent deficiencies, such as clerical errors, arithmetical errors and deficiencies associated with technicalities contained in a German Public Auditor's professional statement (long-form reports, expert opinions etc.) may be corrected – also versus third parties – by the German Public Auditor at any time. Misstatements which may call into question the results contained in a German Public Auditor's professional statement entitle the German Public Auditor to withdraw such statement – also versus third parties. In such cases the German Public Auditor should first hear the engaging party, if practicable.

8. Confidentiality towards third parties, and data protection

(1) Pursuant to the law (§ [Article] 323 Abs 1 [paragraph 1] HGB [German Commercial Code: Handelsgesetzbuch], § 43 WPO [German Law regulating the Profession of Wirtschaftsprüfer: Wirtschaftsprüferordnung], § 203 StGB [German Criminal Code: Strafgesetzbuch]) the German Public Auditor is obligated to maintain confidentiality regarding facts and circumstances confided to him or of which he becomes aware in the course of his professional work, unless the engaging party releases him from this confidentiality obligation.

(2) When processing personal data, the German Public Auditor will observe national and European legal provisions on data protection.

9. Liability

(1) For legally required services by German Public Auditors, in particular audits, the respective legal limitations of liability, in particular the limitation of liability pursuant to § 323 Abs. 2 HGB, apply.

(2) Insofar neither a statutory limitation of liability is applicable, nor an individual contractual limitation of liability exists, claims for damages due to negligence arising out of the contractual relationship between the

engaging party and the German Public Auditor, except for damages resulting from injury to life, body or health as well as for damages that constitute a duty of replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG [German Product Liability Act: Produkthaftungsgesetz], are limited to € 4 million pursuant to § 54 a Abs. 1 Number 2 WPO. This applies equally to claims against the German Public Auditor made by third parties arising from, or in connection with, the contractual relationship.

(3) When multiple claimants assert a claim for damages arising from an existing contractual relationship with the German Public Auditor due to the German Public Auditor's negligent breach of duty, the maximum amount stipulated in paragraph 2 applies to the respective claims of all claimants collectively.

(4) The maximum amount under paragraph 2 relates to an individual case of damages. An individual case of damages also exists in relation to a uniform damage arising from a number of breaches of duty. The individual case of damages encompasses all consequences from a breach of duty regardless of whether the damages occurred in one year or in a number of successive years. In this case, multiple acts or omissions based on the same source of error or on a source of error of an equivalent nature are deemed to be a single breach of duty if the matters in question are legally or economically connected to one another. In this event the claim against the German Public Auditor is limited to € 5 million.

(5) A claim for damages expires if a suit is not filed within six months subsequent to the written statement (Textform) of refusal of acceptance of the indemnity and the engaging party has been informed of this consequence. This does not apply to claims for damages resulting from scienter, a culpable injury to life, body or health as well as for damages that constitute a liability for replacement by a producer pursuant to § 1 ProdHaftG. The right to invoke a plea of the statute of limitations remains unaffected.

(6) § 323 HGB remains unaffected by the rules in paragraphs 2 to 5.

10. Supplementary provisions for audit engagements

(1) If the engaging party subsequently amends the financial statements or management report audited by a German Public Auditor and accompanied by an auditor's report (Bestätigungsvermerk), he may no longer use this auditor's report.

If the German Public Auditor has not issued an auditor's report, a reference to the audit conducted by the German Public Auditor in the management report or any other public reference is permitted only with the German Public Auditor's consent, issued in a legally accepted written form (gesetzliche Schriftform), and with a wording authorized by him.

(2) If the German Public Auditor revokes the auditor's report, it may no longer be used. If the engaging party has already made use of the auditor's report, then upon the request of the German Public Auditor he must give notification of the revocation.

(3) The engaging party has a right to five official copies of the report. Additional official copies will be charged separately.

11. Supplementary provisions for assistance in tax matters

(1) When advising on an individual tax issue as well as when providing ongoing tax advice, the German Public Auditor is entitled to use as a correct and complete basis the facts provided by the engaging party – especially numerical disclosures; this also applies to bookkeeping engagements. Nevertheless, he is obligated to indicate to the engaging party any material errors he has identified.

(2) The tax advisory engagement does not encompass procedures required to observe deadlines, unless the German Public Auditor has explicitly accepted a corresponding engagement. In this case the engaging party must provide the German Public Auditor with all documents required to observe deadlines – in particular tax assessments – on such a timely basis that the German Public Auditor has an appropriate lead time.

(3) Except as agreed otherwise in writing (Textform), ongoing tax advice encompasses the following work during the contract period:

- a) preparation and electronic transmission of annual tax returns, including financial statements for tax purposes in electronic format, for income tax, corporate tax and business tax, namely on the basis of the annual financial statements, and on other schedules and evidence documents required for the taxation, to be provided by the engaging party
- b) examination of tax assessments in relation to the taxes referred to in (a)
- c) negotiations with tax authorities in connection with the returns and assessments mentioned in (a) and (b)
- d) support in tax audits and evaluation of the results of tax audits with respect to the taxes referred to in (a)
- e) participation in petition or protest and appeal procedures with respect to the taxes mentioned in (a).

In the aforementioned tasks the German Public Auditor takes into account material published legal decisions and administrative interpretations.

(4) If the German Public auditor receives a fixed fee for ongoing tax advice, the work mentioned under paragraph 3 (d) and (e) is to be remunerated separately, except as agreed otherwise in writing (Textform).

(5) Insofar the German Public Auditor is also a German Tax Advisor and the German Tax Advice Remuneration Regulation (Steuerberatungsvergütungsverordnung) is to be applied to calculate the remuneration, a greater or lesser remuneration than the legal default remuneration can be agreed in writing (Textform).

(6) Work relating to special individual issues for income tax, corporate tax, business tax and valuation assessments for property units as well as all issues in relation to sales tax, payroll tax, other taxes and dues requires a separate engagement. This also applies to:

- a) work on non-recurring tax matters, e.g. in the field of estate tax and real estate sales tax;
- b) support and representation in proceedings before tax and administrative courts and in criminal tax matters;
- c) advisory work and work related to expert opinions in connection with changes in legal form and other re-organizations, capital increases and reductions, insolvency related business reorganizations, admission and retirement of owners, sale of a business, liquidations and the like, and
- d) support in complying with disclosure and documentation obligations.

(7) To the extent that the preparation of the annual sales tax return is undertaken as additional work, this includes neither the review of any special accounting prerequisites nor the issue as to whether all potential sales tax allowances have been identified. No guarantee is given for the complete compilation of documents to claim the input tax credit.

12. Electronic communication

Communication between the German Public Auditor and the engaging party may be via e-mail. In the event that the engaging party does not wish to communicate via e-mail or sets special security requirements, such as the encryption of e-mails, the engaging party will inform the German Public Auditor in writing (Textform) accordingly.

13. Remuneration

(1) In addition to his claims for fees, the German Public Auditor is entitled to claim reimbursement of his expenses; sales tax will be billed additionally. He may claim appropriate advances on remuneration and reimbursement of expenses and may make the delivery of his services dependent upon the complete satisfaction of his claims. Multiple engaging parties are jointly and severally liable.

(2) If the engaging party is not a consumer, then a set-off against the German Public Auditor's claims for remuneration and reimbursement of expenses is admissible only for undisputed claims or claims determined to be legally binding.

14. Dispute Settlement

The German Public Auditor is not prepared to participate in dispute settlement procedures before a consumer arbitration board (Verbraucherschlichtungsstelle) within the meaning of § 2 of the German Act on Consumer Dispute Settlements (Verbraucherstreitbeilegungsgesetz).

15. Applicable law

The contract, the performance of the services and all claims resulting therefrom are exclusively governed by German law.

Allgemeine Auftragsbedingungen

für Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfer und Wirtschaftsprüfungsgesellschaften

vom 1. Januar 2024

1. Geltungsbereich

- (1) Die Auftragsbedingungen gelten für Verträge zwischen Wirtschaftsprüferinnen, Wirtschaftsprüfern oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaften (im Nachstehenden zusammenfassend „Wirtschaftsprüfer“ genannt) und ihren Auftraggebern über Prüfungen, Steuerberatung, Beratungen in wirtschaftlichen Angelegenheiten und sonstige Aufträge, soweit nicht etwas anderes ausdrücklich in Textform vereinbart oder gesetzlich zwingend vorgeschrieben ist.
- (2) Dritte können nur dann Ansprüche aus dem Vertrag zwischen Wirtschaftsprüfer und Auftraggeber herleiten, wenn dies vereinbart ist oder sich aus zwingenden gesetzlichen Regelungen ergibt. Im Hinblick auf solche Ansprüche gelten diese Auftragsbedingungen auch diesen Dritten gegenüber. Einreden und Einwendungen aus dem Vertragsverhältnis mit dem Auftraggeber stehen dem Wirtschaftsprüfer auch gegenüber Dritten zu.

2. Umfang und Ausführung des Auftrags

- (1) Gegenstand des Auftrags ist die vereinbarte Leistung, nicht ein bestimmter wirtschaftlicher Erfolg. Der Auftrag wird nach den Grundsätzen ordnungsmäßiger Berufsausübung ausgeführt. Der Wirtschaftsprüfer übernimmt im Zusammenhang mit seinen Leistungen keine Aufgaben der Geschäftsführung. Der Wirtschaftsprüfer ist für die Nutzung oder Umsetzung der Ergebnisse seiner Leistungen nicht verantwortlich. Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sich zur Durchführung des Auftrags sachverständiger Personen zu bedienen.
- (2) Die Berücksichtigung ausländischen Rechts bedarf – außer bei betriebswirtschaftlichen Prüfungen – der ausdrücklichen Vereinbarung in Textform.
- (3) Ändert sich die Sach- oder Rechtslage nach Abgabe der abschließenden beruflichen Äußerung, so ist der Wirtschaftsprüfer nicht verpflichtet, den Auftraggeber auf Änderungen oder sich daraus ergebende Folgen hinzuweisen.

3. Mitwirkungspflichten des Auftraggebers

- (1) Der Auftraggeber hat dafür zu sorgen, dass dem Wirtschaftsprüfer alle für die Ausführung des Auftrags notwendigen Unterlagen und weiteren Informationen rechtzeitig übermittelt werden und ihm von allen Vorgängen und Umständen Kenntnis gegeben wird, die für die Ausführung des Auftrags von Bedeutung sein können. Dies gilt auch für die Unterlagen und weiteren Informationen, Vorgänge und Umstände, die erst während der Tätigkeit des Wirtschaftsprüfers bekannt werden. Der Auftraggeber wird dem Wirtschaftsprüfer geeignete Auskunftspersonen benennen.
- (2) Auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers hat der Auftraggeber die Vollständigkeit der vorgelegten Unterlagen und der weiteren Informationen sowie der gegebenen Auskünfte und Erklärungen in einer vom Wirtschaftsprüfer formulierten Erklärung in gesetzlicher Schriftform oder einer sonstigen vom Wirtschaftsprüfer bestimmten Form zu bestätigen.

4. Sicherung der Unabhängigkeit

- (1) Der Auftraggeber hat alles zu unterlassen, was die Unabhängigkeit der Mitarbeiter des Wirtschaftsprüfers gefährdet. Dies gilt für die Dauer des Auftragsverhältnisses insbesondere für Angebote auf Anstellung oder Übernahme von Organfunktionen und für Angebote, Aufträge auf eigene Rechnung zu übernehmen.
- (2) Sollte die Durchführung des Auftrags die Unabhängigkeit des Wirtschaftsprüfers, die der mit ihm verbundenen Unternehmen, seiner Netzwerkunternehmen oder solcher mit ihm assoziierten Unternehmen, auf die die Unabhängigkeitsvorschriften in gleicher Weise Anwendung finden wie auf den Wirtschaftsprüfer, in anderen Auftragsverhältnissen beeinträchtigen, ist der Wirtschaftsprüfer zur außerordentlichen Kündigung des Auftrags berechtigt.

5. Berichterstattung und mündliche Auskünfte

Soweit der Wirtschaftsprüfer Ergebnisse im Rahmen der Bearbeitung des Auftrags in gesetzlicher Schriftform oder Textform darzustellen hat, ist allein diese Darstellung maßgebend. Entwürfe solcher Darstellungen sind

unverbindlich. Sofern nicht anders gesetzlich vorgesehen oder vertraglich vereinbart, sind mündliche Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers nur dann verbindlich, wenn sie in Textform bestätigt werden. Erklärungen und Auskünfte des Wirtschaftsprüfers außerhalb des erteilten Auftrags sind stets unverbindlich.

6. Weitergabe einer beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers

- (1) Die Weitergabe beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers (Arbeitsergebnisse oder Auszüge von Arbeitsergebnissen – sei es im Entwurf oder in der Endfassung) oder die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber an einen Dritten bedarf der in Textform erteilten Zustimmung des Wirtschaftsprüfers, es sei denn, der Auftraggeber ist zur Weitergabe oder Information aufgrund eines Gesetzes oder einer behördlichen Anordnung verpflichtet.
- (2) Die Verwendung beruflicher Äußerungen des Wirtschaftsprüfers und die Information über das Tätigwerden des Wirtschaftsprüfers für den Auftraggeber zu Werbezwecken durch den Auftraggeber sind unzulässig.

7. Mängelbeseitigung

- (1) Bei etwaigen Mängeln hat der Auftraggeber Anspruch auf Nacherfüllung durch den Wirtschaftsprüfer. Nur bei Fehlschlägen, Unterlassen bzw. unberechtigter Verweigerung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung kann er die Vergütung mindern oder vom Vertrag zurücktreten; ist der Auftrag nicht von einem Verbraucher erteilt worden, so kann der Auftraggeber wegen eines Mangels nur dann vom Vertrag zurücktreten, wenn die erbrachte Leistung wegen Fehlschlagens, Unterlassung, Unzumutbarkeit oder Unmöglichkeit der Nacherfüllung für ihn ohne Interesse ist. Soweit darüber hinaus Schadensersatzansprüche bestehen, gilt Nr. 9.
- (2) Ein Nacherfüllungsanspruch aus Abs. 1 muss vom Auftraggeber unverzüglich in Textform geltend gemacht werden. Nacherfüllungsansprüche nach Abs. 1, die nicht auf einer vorsätzlichen Handlung beruhen, verjähren nach Ablauf eines Jahres ab dem gesetzlichen Verjährungsbeginn.
- (3) Offenbare Unrichtigkeiten, wie z.B. Schreibfehler, Rechenfehler und formelle Mängel, die in einer beruflichen Äußerung (Bericht, Gutachten und dgl.) des Wirtschaftsprüfers enthalten sind, können jederzeit vom Wirtschaftsprüfer auch Dritten gegenüber berichtigt werden. Unrichtigkeiten, die geeignet sind, in der beruflichen Äußerung des Wirtschaftsprüfers enthaltene Ergebnisse infrage zu stellen, berechtigen diesen, die Äußerung auch Dritten gegenüber zurückzunehmen. In den vorgenannten Fällen ist der Auftraggeber vom Wirtschaftsprüfer tunlichst vorher zu hören.

8. Schweigepflicht gegenüber Dritten, Datenschutz

- (1) Der Wirtschaftsprüfer ist nach Maßgabe der Gesetze (§ 323 Abs. 1 HGB, § 43 WPO, § 203 StGB) verpflichtet, über Tatsachen und Umstände, die ihm bei seiner Berufstätigkeit anvertraut oder bekannt werden, Stillschweigen zu bewahren, es sei denn, dass der Auftraggeber ihn von dieser Schweigepflicht entbindet.
- (2) Der Wirtschaftsprüfer wird bei der Verarbeitung von personenbezogenen Daten die nationalen und europarechtlichen Regelungen zum Datenschutz beachten.

9. Haftung

- (1) Für gesetzlich vorgeschriebene Leistungen des Wirtschaftsprüfers, insbesondere Prüfungen, gelten die jeweils anzuwendenden gesetzlichen Haftungsbeschränkungen, insbesondere die Haftungsbeschränkung des § 323 Abs. 2 HGB.
- (2) Sofern weder eine gesetzliche Haftungsbeschränkung Anwendung findet noch eine einzelvertragliche Haftungsbeschränkung besteht, ist der Anspruch des Auftraggebers aus dem zwischen ihm und dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis auf Ersatz eines fahrlässig verursachten Schadens, mit Ausnahme von Schäden aus der Verletzung von Leben, Körper und Gesundheit sowie von Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen, gemäß § 54a Abs. 1 Nr. 2 WPO auf 4 Mio. € beschränkt. Gleiches gilt für Ansprüche, die Dritte aus oder im Zusammenhang mit dem Vertragsverhältnis gegenüber dem Wirtschaftsprüfer geltend machen.

(3) Leiten mehrere Anspruchsteller aus dem mit dem Wirtschaftsprüfer bestehenden Vertragsverhältnis Ansprüche aus einer fahrlässigen Pflichtverletzung des Wirtschaftsprüfers her, gilt der in Abs. 2 genannte Höchstbetrag für die betreffenden Ansprüche aller Anspruchsteller insgesamt.

(4) Der Höchstbetrag nach Abs. 2 bezieht sich auf einen einzelnen Schadensfall. Ein einzelner Schadensfall ist auch bezüglich eines aus mehreren Pflichtverletzungen stammenden einheitlichen Schadens gegeben. Der einzelne Schadensfall umfasst sämtliche Folgen einer Pflichtverletzung ohne Rücksicht darauf, ob Schäden in einem oder in mehreren aufeinanderfolgenden Jahren entstanden sind. Dabei gilt mehrfaches auf gleicher oder gleichartiger Fehlerquelle beruhendes Tun oder Unterlassen als einheitliche Pflichtverletzung, wenn die betreffenden Angelegenheiten miteinander in rechtlichem oder wirtschaftlichem Zusammenhang stehen. In diesem Fall kann der Wirtschaftsprüfer nur bis zur Höhe von 5 Mio. € in Anspruch genommen werden.

(5) Ein Schadensersatzanspruch erlischt, wenn nicht innerhalb von sechs Monaten nach der in Textform erklärten Ablehnung der Ersatzleistung Klage erhoben wird und der Auftraggeber auf diese Folge hingewiesen wurde. Dies gilt nicht für Schadensersatzansprüche, die auf vorsätzliches Verhalten zurückzuführen sind, sowie bei einer schuldhaften Verletzung von Leben, Körper oder Gesundheit sowie bei Schäden, die eine Ersatzpflicht des Herstellers nach § 1 ProdHaftG begründen. Das Recht, die Einrede der Verjährung geltend zu machen, bleibt unberührt.

(6) § 323 HGB bleibt von den Regelungen in Abs. 2 bis 5 unberührt.

10. Ergänzende Bestimmungen für Prüfungsaufträge

(1) Ändert der Auftraggeber nachträglich den durch den Wirtschaftsprüfer geprüften und mit einem Bestätigungsvermerk versehenen Abschluss oder Lagebericht, darf er diesen Bestätigungsvermerk nicht weiterverwenden.

Hat der Wirtschaftsprüfer einen Bestätigungsvermerk nicht erteilt, so ist ein Hinweis auf die durch den Wirtschaftsprüfer durchgeführte Prüfung im Lagebericht oder an anderer für die Öffentlichkeit bestimmter Stelle nur mit in gesetzlicher Schriftform erteilter Einwilligung des Wirtschaftsprüfers und mit dem von ihm genehmigten Wortlaut zulässig.

(2) Widerruft der Wirtschaftsprüfer den Bestätigungsvermerk, so darf der Bestätigungsvermerk nicht weiterverwendet werden. Hat der Auftraggeber den Bestätigungsvermerk bereits verwendet, so hat er auf Verlangen des Wirtschaftsprüfers den Widerruf bekanntzugeben.

(3) Der Auftraggeber hat Anspruch auf fünf Berichtsausfertigungen. Weitere Ausfertigungen werden besonders in Rechnung gestellt.

11. Ergänzende Bestimmungen für Hilfeleistung in Steuersachen

(1) Der Wirtschaftsprüfer ist berechtigt, sowohl bei der Beratung in steuerlichen Einzelfragen als auch im Falle der Dauerberatung die vom Auftraggeber genannten Tatsachen, insbesondere Zahlenangaben, als richtig und vollständig zugrunde zu legen; dies gilt auch für Buchführungsaufträge. Er hat jedoch den Auftraggeber auf von ihm festgestellte wesentliche Unrichtigkeiten hinzuweisen.

(2) Der Steuerberatungsauftrag umfasst nicht die zur Wahrung von Fristen erforderlichen Handlungen, es sei denn, dass der Wirtschaftsprüfer hierzu ausdrücklich den Auftrag übernommen hat. In diesem Fall hat der Auftraggeber dem Wirtschaftsprüfer alle für die Wahrung von Fristen wesentlichen Unterlagen, insbesondere Steuerbescheide, so rechtzeitig vorzulegen, dass dem Wirtschaftsprüfer eine angemessene Bearbeitungszeit zur Verfügung steht.

(3) Mangels einer anderweitigen Vereinbarung in Textform umfasst die laufende Steuerberatung folgende, in die Vertragsdauer fallenden Tätigkeiten:

- a) Ausarbeitung und elektronische Übermittlung der Jahressteuererklärungen, einschließlich E-Bilanzen, für die Einkommensteuer, Körperschaftsteuer und Gewerbesteuer, und zwar auf Grund der vom Auftraggeber vorzulegenden Jahresabschlüsse und sonstiger für die Besteuerung erforderlichen Aufstellungen und Nachweise
- b) Nachprüfung von Steuerbescheiden zu den unter a) genannten Steuern
- c) Verhandlungen mit den Finanzbehörden im Zusammenhang mit den unter a) und b) genannten Erklärungen und Bescheiden
- d) Mitwirkung bei Betriebsprüfungen und Auswertung der Ergebnisse von Betriebsprüfungen hinsichtlich der unter a) genannten Steuern
- e) Mitwirkung in Einspruchs- und Beschwerdeverfahren hinsichtlich der unter a) genannten Steuern.

Der Wirtschaftsprüfer berücksichtigt bei den vorgenannten Aufgaben die wesentliche veröffentlichte Rechtsprechung und Verwaltungsauffassung.

(4) Erhält der Wirtschaftsprüfer für die laufende Steuerberatung ein Pauschalhonorar, so sind mangels anderweitiger Vereinbarungen in Textform die unter Abs. 3 Buchst. d) und e) genannten Tätigkeiten gesondert zu honorieren.

(5) Sofern der Wirtschaftsprüfer auch Steuerberater ist und die Steuerberatervergütungsverordnung für die Bemessung der Vergütung anzuwenden ist, kann eine höhere oder niedrigere als die gesetzliche Vergütung in Textform vereinbart werden.

(6) Die Bearbeitung besonderer Einzelfragen der Einkommensteuer, Körperschaftsteuer, Gewerbesteuer und Einheitsbewertung sowie aller Fragen der Umsatzsteuer, Lohnsteuer, sonstigen Steuern und Abgaben erfolgt auf Grund eines besonderen Auftrags. Dies gilt auch für

- a) die Bearbeitung einmalig anfallender Steuerangelegenheiten, z.B. auf dem Gebiet der Erbschaftsteuer und Grunderwerbsteuer,
- b) die Mitwirkung und Vertretung in Verfahren vor den Gerichten der Finanz- und der Verwaltungsgerichtsbarkeit sowie in Steuerstrafsachen,
- c) die beratende und gutachtliche Tätigkeit im Zusammenhang mit Umwandlungen, Kapitalerhöhung und -herabsetzung, Sanierung, Eintritt und Ausscheiden eines Gesellschafters, Betriebsveräußerung, Liquidation und dergleichen und
- d) die Unterstützung bei der Erfüllung von Anzeige- und Dokumentationspflichten.

(7) Soweit auch die Ausarbeitung der Umsatzsteuerjahreserklärung als zusätzliche Tätigkeit übernommen wird, gehört dazu nicht die Überprüfung etwaiger besonderer buchmäßiger Voraussetzungen sowie die Frage, ob alle in Betracht kommenden umsatzsteuerrechtlichen Vergünstigungen wahrgenommen worden sind. Eine Gewähr für die vollständige Erfassung der Unterlagen zur Geltendmachung des Vorsteuerabzugs wird nicht übernommen.

12. Elektronische Kommunikation

Die Kommunikation zwischen dem Wirtschaftsprüfer und dem Auftraggeber kann auch per E-Mail erfolgen. Soweit der Auftraggeber eine Kommunikation per E-Mail nicht wünscht oder besondere Sicherheitsanforderungen stellt, wie etwa die Verschlüsselung von E-Mails, wird der Auftraggeber den Wirtschaftsprüfer entsprechend in Textform informieren.

13. Vergütung

(1) Der Wirtschaftsprüfer hat neben seiner Gebühren- oder Honorarforderung Anspruch auf Erstattung seiner Auslagen; die Umsatzsteuer wird zusätzlich berechnet. Er kann angemessene Vorschüsse auf Vergütung und Auslagenersatz verlangen und die Auslieferung seiner Leistung von der vollen Befriedigung seiner Ansprüche abhängig machen. Mehrere Auftraggeber haften als Gesamtschuldner.

(2) Ist der Auftraggeber kein Verbraucher, so ist eine Aufrechnung gegen Forderungen des Wirtschaftsprüfers auf Vergütung und Auslagenersatz nur mit unbestrittenen oder rechtskräftig festgestellten Forderungen zulässig.

14. Streitschlichtungen

Der Wirtschaftsprüfer ist nicht bereit, an Streitbeilegungsverfahren vor einer Verbraucherschlichtungsstelle im Sinne des § 2 des Verbraucherstreitbeilegungsgesetzes teilzunehmen.

15. Anzuwendendes Recht

Für den Auftrag, seine Durchführung und die sich hieraus ergebenden Ansprüche gilt nur deutsches Recht.