



Endgültige Bedingungen Nr. 1854

vom 12. Januar 2015

gemäß § 6 Absatz 3 Wertpapierprospektgesetz

zum

Basisprospekt

vom 16. Juni 2014

über

Optionsscheine bezogen auf Aktien

Lang & Schwarz Aktiengesellschaft

Düsseldorf

Einleitung

Diese endgültigen Bedingungen („Endgültige Bedingungen“) wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG abgefasst und sind in Verbindung mit dem Basisprospekt der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft, Düsseldorf vom 16. Juni 2014 („Basisprospekt“) und den gegebenenfalls dazugehörigen Nachträgen zu lesen.

Der Basisprospekt und gegebenenfalls dessen Nachträge sowie diese Endgültigen Bedingungen werden gemäß § 14 Wertpapierprospektgesetz auf der Internetseite www.ls-tc.de oder eine diese ersetzende Seite veröffentlicht.

Der Basisprospekt sowie gegebenenfalls dazugehörige Nachträge sind im Zusammenhang mit diesen Endgültigen Bedingungen zu lesen, um sämtliche Angaben betreffend die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft Derivate zu erhalten.

Den Endgültigen Bedingungen ist eine Zusammenfassung für die einzelne Emission angefügt.

Die Endgültigen Bedingungen haben die folgenden Bestandteile:

Informationen zur Emission	3
Produktbedingungen	8

Anhang zu den Endgültigen Bedingungen

emissionsspezifische Zusammenfassung	25
--	----

Informationen zur Emission

Angebot und Verkauf

Die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft bietet vom 13. Januar 2015 an 2.000.000 Optionsscheine bezogen auf Aktien zum anfänglichen Ausgabepreis freibleibend zum Verkauf an. Der anfängliche Ausgabepreis für die jeweilige ISIN ist in der folgenden Tabelle angegeben.

ISIN	Anfänglicher Ausgabepreis in EUR
DE000LS8PHQ6	0,53
DE000LS8PHR4	0,34
DE000LS8PHS2	0,21
DE000LS8PHT0	0,13
DE000LS8PHU8	0,08
DE000LS8PHV6	0,22
DE000LS8PHW4	0,34
DE000LS8PHX2	0,50
DE000LS8PHY0	1,25
DE000LS8PHZ7	0,75
DE000LS8PJA6	0,43
DE000LS8PJB4	0,31
DE000LS8PJC2	0,24
DE000LS8PJD0	0,17
DE000LS8PJE8	0,05
DE000LS8PJF5	0,21
DE000LS8PJG3	0,40
DE000LS8PJH1	0,54
DE000LS8PJJ7	0,73
DE000LS8PJK5	0,95
DE000LS8PJL3	1,78
DE000LS8PJM1	1,33
DE000LS8PJN9	0,99
DE000LS8PJP4	0,72
DE000LS8PJQ2	0,52
DE000LS8PJR0	0,23
DE000LS8PJS8	0,10
DE000LS8PJT6	1,92
DE000LS8PJU4	1,39
DE000LS8PJV2	0,93
DE000LS8PJW0	0,57
DE000LS8PJX8	0,30
DE000LS8PJY6	0,13
DE000LS8PJZ3	0,08
DE000LS8PKA4	0,05
DE000LS8PKB2	1,50
DE000LS8PKC0	0,15
DE000LS8PKD8	0,06
DE000LS8PKE6	0,06
DE000LS8PKF3	0,11

DE000LS8PKG1	0,22
DE000LS8PKH9	0,13
DE000LS8PKJ5	0,05
DE000LS8PKK3	0,06
DE000LS8PKL1	0,08
DE000LS8PKM9	0,11
DE000LS8PKN7	2,55
DE000LS8PKP2	1,28
DE000LS8PKQ0	0,56
DE000LS8PKR8	0,24
DE000LS8PKS6	0,08
DE000LS8PKT4	0,05
DE000LS8PKU2	2,12
DE000LS8PKV0	1,10
DE000LS8PKW8	0,51
DE000LS8PKX6	0,23
DE000LS8PKY4	0,17
DE000LS8PKZ1	0,12
DE000LS8PLA2	0,48
DE000LS8PLB0	0,32
DE000LS8PLC8	0,19
DE000LS8PLD6	0,07
DE000LS8PLE4	0,13
DE000LS8PLF1	0,22
DE000LS8PLG9	0,35
DE000LS8PLH7	0,66
DE000LS8PLJ3	0,50
DE000LS8PLK1	0,36
DE000LS8PLL9	0,25
DE000LS8PLM7	0,04
DE000LS8PLN5	0,08
DE000LS8PLP0	0,13
DE000LS8PLQ8	0,20
DE000LS8PLR6	0,30
DE000LS8PLS4	0,86
DE000LS8PLT2	0,68
DE000LS8PLU0	0,53
DE000LS8PLV8	0,30
DE000LS8PLW6	0,16
DE000LS8PLX4	0,08
DE000LS8PLY2	0,05
DE000LS8PLZ9	0,03
DE000LS8PMA0	1,01
DE000LS8PMB8	0,68
DE000LS8PMC6	0,40
DE000LS8PMD4	0,20
DE000LS8PME2	0,13
DE000LS8PMF9	0,08
DE000LS8PMG7	0,05
DE000LS8PMH5	0,06
DE000LS8PMJ1	0,11
DE000LS8PMK9	0,77
DE000LS8PML7	0,67

DE000LS8PMM5	0,58
DE000LS8PMN3	0,43
DE000LS8PMP8	0,31
DE000LS8PMQ6	0,22
DE000LS8PMR4	0,16
DE000LS8PMS2	0,11
DE000LS8PMT0	0,07
DE000LS8PMU8	0,05
DE000LS8PMV6	0,04
DE000LS8PMW4	0,67
DE000LS8PMX2	0,51
DE000LS8PMY0	0,37
DE000LS8PMZ7	0,26
DE000LS8PNA8	0,17
DE000LS8PNB6	0,11
DE000LS8PNC4	0,07
DE000LS8PND2	0,04
DE000LS8PNE0	0,77
DE000LS8PNF7	0,60
DE000LS8PNG5	0,35
DE000LS8PNH3	0,19
DE000LS8PNJ9	0,14
DE000LS8PNK7	0,10
DE000LS8PNL5	0,61
DE000LS8PNM3	0,04
DE000LS8PNN1	0,77
DE000LS8PNP6	0,61
DE000LS8PNQ4	0,35
DE000LS8PNR2	0,17
DE000LS8PNS0	0,11
DE000LS8PNT8	0,07
DE000LS8PNU6	0,04
DE000LS8PNV4	0,17
DE000LS8PNW2	0,11
DE000LS8PNX0	0,35
DE000LS8PNY8	0,27
DE000LS8PNZ5	0,21
DE000LS8PPA3	0,16
DE000LS8PPB1	0,57
DE000LS8PPC9	0,69
DE000LS8PPD7	0,25
DE000LS8PPE5	0,16
DE000LS8PPF2	0,10
DE000LS8PPG0	0,18
DE000LS8PPH8	0,26
DE000LS8PPJ4	0,39
DE000LS8PPK2	0,50
DE000LS8PPL0	0,30
DE000LS8PPM8	0,21
DE000LS8PPN6	0,67
DE000LS8PPP1	0,57
DE000LS8PPQ9	0,40
DE000LS8PPR7	0,28

DE000LS8PPS5	0,24
DE000LS8PPT3	0,30
DE000LS8PPU1	0,36
DE000LS8PPV9	1,07
DE000LS8PPW7	0,56
DE000LS8PPX5	0,26
DE000LS8PPY3	0,10
DE000LS8PPZ0	0,17
DE000LS8PQA1	0,33
DE000LS8PQB9	0,46
DE000LS8PQC7	0,74

Vertriebsvergütung

Es gibt keine Vertriebsvergütung

Zulassung zum Handel

Die Optionsscheine sollen am 13. Januar 2015 an den folgenden Börsen in den Handel einbezogen werden:

- Freiverkehr an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart (innerhalb des EUWAX Marktsegments)

Kleinste handelbare und übertragbare Einheit

Ein Optionsschein

Valuta

15. Januar 2015

Informationen zum Basiswert

Bei dem Basiswert handelt es sich um Aktien

Basiswert (ISIN)	Währung des Basiswertes
HeidelbergCement AG (DE0006047004)	EUR
Merck KGaA (DE0006599905)	EUR
METRO AG (DE0007257503)	EUR
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)	EUR
RWE AG (DE0007037129)	EUR
SAP SE (DE0007164600)	EUR
Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	EUR

Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität (wie in den Produktbedingungen definiert) sind auf einer allgemein zugänglichen

Internetseite veröffentlicht. Sie sind zurzeit unter www.deutsche-boerse.com und www.onvista.de abrufbar.

Produktbedingungen

§ 1 Form

1. Die Optionsscheine einer jeden Serie (die „Optionsscheine“) der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft, Düsseldorf, (die „Emittentin“) werden jeweils durch eine Inhaber-Sammelurkunde (die „Globalurkunde“) verbrieft, die bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, hinterlegt ist.
2. Es werden keine effektiven Stücke ausgegeben. Der Anspruch der Inhaber von Optionsscheinen (die „Optionsscheininhaber“) auf Lieferung effektiver Stücke ist ausgeschlossen. Den Inhabern des Optionsscheins stehen Miteigentumsanteile an der jeweiligen Globalurkunde zu, die gemäß den Regeln und Bestimmungen der Clearstream Banking AG übertragen werden können.
3. Die jeweilige Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift von mindestens einem Vertretungsberechtigten der Emittentin.

§ 2 Fälligkeit

1. Die Optionsscheine gewähren dem Optionsscheininhaber das Recht (das „Optionsrecht“) gemäß diesen Produktbedingungen von der Emittentin die Zahlung eines Auszahlungsbetrages in EUR (der „Auszahlungsbetrag“), zu erhalten.
2. Der Auszahlungsbetrag wird nach der folgenden Formel berechnet:

$$D = (AK_{\text{final}} - \text{Basiskurs}) \times \text{Bezugsverhältnis (im Falle von Call-Optionsscheinen)}$$

bzw.

$$D = (\text{Basiskurs} - AK_{\text{final}}) \times \text{Bezugsverhältnis (im Falle von Put-Optionsscheinen)}$$

wobei

D = der in EUR ausgedrückte und auf den nächsten 1/100 Cent (EUR 0,0001) kaufmännisch auf- oder abgerundete Auszahlungsbetrag pro Optionsschein

AK_{final} = der in EUR ausgedrückte Referenzpreis (Absatz 3 f)) des Basiswerts (Absatz 3 b)) an der Maßgeblichen Börse (Absatz 3 h)) am Bewertungstag (Absatz 3 d))

Basiskurs = der jeweilige „Basiskurs“ einer Serie von Optionsscheinen am jeweiligen Bewertungstag (Absatz 3 d))

Bezugsverhältnis = das jeweilige „Bezugsverhältnis“ einer Serie von Optionsscheinen wird als Dezimalzahl ausgedrückt und entspricht, vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4, dem in Absatz 3 i) genannten Verhältnis

3. Für die Zwecke dieser Produktbedingungen gelten die folgenden Begriffsbestimmungen:

- a) Ein „Bankarbeitstag“ ist ein Tag, an dem die Banken in Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsbetrieb geöffnet sind.
- b) Der jeweilige „Basiswert“ einer Serie von Optionsscheinen ist die in Absatz 3 i) genannte Aktie.
- c) Vorbehaltlich einer Anpassung gemäß § 4, ist der jeweilige Basiskurs einer Serie der in Absatz 3 i) genannte Kurs.
- d) Der „Bewertungstag“ einer Serie von Optionsscheinen ist der jeweilige Ausübungstag (§ 3).

Wenn am Bewertungstag der Referenzpreis des Basiswerts nicht festgestellt und veröffentlicht wird oder wenn nach Auffassung der Emittentin am Bewertungstag eine Marktstörung in Bezug auf den Basiswert vorliegt (Absatz 3 g)), dann wird der Bewertungstag auf den nächstfolgenden Kalendertag verschoben, an dem ein Referenzpreis des Basiswerts wieder festgestellt und veröffentlicht wird und an dem keine Marktstörung vorliegt.

Wird aufgrund der vorstehenden Bestimmung der Bewertungstag innerhalb der Ausübungsfrist an zehn aufeinander folgenden Bankarbeitstagen verschoben, ist der Optionsscheininhaber berechtigt, seine Ausübungserklärung zurückzuziehen. Die Zurückziehung muss durch schriftliche Erklärung an die Emittentin erfolgen und wird nur dann wirksam, wenn bis zum dritten Bankarbeitstag nach Zugang der Erklärung immer noch kein Referenzpreis des Basiswertes an der Maßgeblichen Börse festgestellt und veröffentlicht wird bzw. eine Marktstörung vorliegt.

Wird aufgrund der vorstehenden Bestimmung der Bewertungstag auf den dritten Bankarbeitstag vor dem Fälligkeitstag verschoben und wird auch an diesem Tag kein Referenzpreis des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse festgestellt und veröffentlicht oder liegt nach Auffassung der Emittentin an diesem Tag eine Marktstörung vor, dann gilt dieser Tag als Bewertungstag, und die Emittentin wird – gegebenenfalls nach Beratung mit einem unabhängigen Sachverständigen, wenn dies die Emittentin als notwendig erachtet – unter Berücksichtigung der an diesem Tag herrschenden Marktgegebenheiten den Referenzpreis des Basiswerts nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) schätzen.

- e) „Mindestzahl von Optionsscheinen“ Die Mindestzahl von Optionsscheinen beträgt für jede Serie von Optionsscheinen ein Stück.
- f) Der jeweilige „Referenzpreis“ einer Serie von Optionsscheinen ist der in Absatz 3 i) genannte Kurs des jeweiligen Basiswerts an der Maßgeblichen Börse.
- g) Eine „Marktstörung“ bedeutet die Aussetzung oder die Einschränkung des Handels des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse oder die Aussetzung oder die Einschränkung des Handels von auf den Basiswert bezogenen Optionskontrakten an der Maßgeblichen Terminbörse (§ 4 Absatz 4), falls solche Optionskontrakte an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelt werden.

Eine Beschränkung der Stunden oder der Anzahl der Tage, an denen ein Handel stattfindet, gilt nicht als Marktstörung, sofern die Einschränkung auf einer vorher angekündigten Änderung der regulären Geschäftszeiten der betreffenden Börse beruht. Eine im Laufe des Tages auferlegte Beschränkung im Handel aufgrund von Preisbewegungen, die bestimmte vorgegebene Grenzen überschreiten, gilt nur als

Marktstörung, wenn sie bis zum Ende der Handelszeit an dem betreffenden Tag andauert.

- h) Die jeweils „Maßgebliche Börse“ für eine Serie von Optionsscheinen ist die in Absatz 3 i) genannte Börse.
- i) Für jede Serie von Optionsscheinen gelten für die Begriffe „Basiswert“, „Basiskurs“, „Ausübungsfrist“, „Maßgebliche Börse“, „Referenzpreis“ und „Bezugsverhältnis“ die in der nachstehenden Tabelle genannten Angaben:

Typ	ISIN	Basiswert	Basiskurs in EUR	Ausübungsfrist	Maßgebliche Börse	Referenzpreis	Bezugsverhältnis
Call	DE000LS8PHQ6	Merck KGaA (DE0006599905)	80,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHR4	Merck KGaA (DE0006599905)	84,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHS2	Merck KGaA (DE0006599905)	88,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHT0	Merck KGaA (DE0006599905)	92,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHU8	Merck KGaA (DE0006599905)	96,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHV6	Merck KGaA (DE0006599905)	72,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHW4	Merck KGaA (DE0006599905)	76,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHX2	Merck KGaA (DE0006599905)	80,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHY0	Merck KGaA (DE0006599905)	72,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHZ7	Merck KGaA (DE0006599905)	80,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJA6	Merck KGaA (DE0006599905)	88,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJB4	Merck KGaA (DE0006599905)	92,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJC2	Merck KGaA (DE0006599905)	96,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJD0	Merck KGaA (DE0006599905)	100,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schlusskurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Call	DE000LS8PJE8	Merck KGaA (DE0006599905)	120,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJF5	Merck KGaA (DE0006599905)	64,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJG3	Merck KGaA (DE0006599905)	72,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJH1	Merck KGaA (DE0006599905)	76,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJJ7	Merck KGaA (DE0006599905)	80,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJK5	Merck KGaA (DE0006599905)	84,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJL3	Merck KGaA (DE0006599905)	68,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJM1	Merck KGaA (DE0006599905)	76,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJN9	Merck KGaA (DE0006599905)	84,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJP4	Merck KGaA (DE0006599905)	92,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8Pjq2	Merck KGaA (DE0006599905)	100,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJR0	Merck KGaA (DE0006599905)	120,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJS8	Merck KGaA (DE0006599905)	140,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJT6	Merck KGaA (DE0006599905)	92,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJU4	Merck KGaA (DE0006599905)	84,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJV2	Merck KGaA (DE0006599905)	76,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJW0	Merck KGaA (DE0006599905)	68,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJX8	Merck KGaA (DE0006599905)	60,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PjY6	Merck KGaA (DE0006599905)	52,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PJZ3	Merck KGaA (DE0006599905)	48,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKA4	Merck KGaA (DE0006599905)	44,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKB2	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	150,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKC0	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	180,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKD8	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	190,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKE6	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	110,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKF3	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	120,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKG1	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	190,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKH9	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	200,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKJ5	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	220,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKK3	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	84,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKL1	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	92,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKM9	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	100,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKN7	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	140,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKP2	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	160,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKQ0	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	180,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKR8	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	200,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKS6	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	240,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PKT4	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	280,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PKU2	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	160,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKV0	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	140,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKW8	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	120,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKX6	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	100,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKY4	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	92,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PKZ1	Muenchener Rueckversicherungs- Gesellschaft AG (DE0008430026)	84,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLA2	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLB0	RWE AG (DE0007037129)	22,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLC8	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLD6	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLE4	RWE AG (DE0007037129)	22,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLF1	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLG9	RWE AG (DE0007037129)	26,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLH7	RWE AG (DE0007037129)	18,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLJ3	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLK1	RWE AG (DE0007037129)	22,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLL9	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLM7	RWE AG (DE0007037129)	16,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLN5	RWE AG (DE0007037129)	18,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PLP0	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLQ8	RWE AG (DE0007037129)	22,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PLR6	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLS4	RWE AG (DE0007037129)	16,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLT2	RWE AG (DE0007037129)	18,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLU0	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLV8	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLW6	RWE AG (DE0007037129)	28,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLX4	RWE AG (DE0007037129)	32,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLY2	RWE AG (DE0007037129)	36,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PLZ9	RWE AG (DE0007037129)	40,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMA0	RWE AG (DE0007037129)	32,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMB8	RWE AG (DE0007037129)	28,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMC6	RWE AG (DE0007037129)	24,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMD4	RWE AG (DE0007037129)	20,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PME2	RWE AG (DE0007037129)	18,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMF9	RWE AG (DE0007037129)	16,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMG7	RWE AG (DE0007037129)	14,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMH5	METRO AG (DE0007257503)	20,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PMJ1	METRO AG (DE0007257503)	22,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMK9	METRO AG (DE0007257503)	18,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PML7	METRO AG (DE0007257503)	19,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMM5	METRO AG (DE0007257503)	20,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMN3	METRO AG (DE0007257503)	22,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMP8	METRO AG (DE0007257503)	24,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMQ6	METRO AG (DE0007257503)	26,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMR4	METRO AG (DE0007257503)	28,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMS2	METRO AG (DE0007257503)	30,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMT0	METRO AG (DE0007257503)	32,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMU8	METRO AG (DE0007257503)	34,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PMV6	METRO AG (DE0007257503)	36,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMW4	METRO AG (DE0007257503)	30,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMX2	METRO AG (DE0007257503)	28,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMY0	METRO AG (DE0007257503)	26,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PMZ7	METRO AG (DE0007257503)	24,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNA8	METRO AG (DE0007257503)	22,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNB6	METRO AG (DE0007257503)	20,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNC4	METRO AG (DE0007257503)	18,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PND2	METRO AG (DE0007257503)	16,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNE0	METRO AG (DE0007257503)	18,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNF7	METRO AG (DE0007257503)	20,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNG5	METRO AG (DE0007257503)	24,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNH3	METRO AG (DE0007257503)	28,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNJ9	METRO AG (DE0007257503)	30,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNK7	METRO AG (DE0007257503)	32,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNL5	METRO AG (DE0007257503)	36,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNM3	METRO AG (DE0007257503)	40,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNN1	METRO AG (DE0007257503)	30,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNP6	METRO AG (DE0007257503)	28,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNQ4	METRO AG (DE0007257503)	24,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNR2	METRO AG (DE0007257503)	20,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNS0	METRO AG (DE0007257503)	18,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNT8	METRO AG (DE0007257503)	16,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PNU6	METRO AG (DE0007257503)	14,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNV4	SAP SE (DE0007164600)	59,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNW2	SAP SE (DE0007164600)	61,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNX0	SAP SE (DE0007164600)	58,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss- kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Call	DE000LS8PNY8	SAP SE (DE0007164600)	60,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PNZ5	SAP SE (DE0007164600)	62,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPA3	SAP SE (DE0007164600)	64,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPB1	SAP SE (DE0007164600)	56,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPC9	SAP SE (DE0007164600)	58,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPD7	SAP SE (DE0007164600)	64,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPE5	SAP SE (DE0007164600)	68,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPF2	SAP SE (DE0007164600)	72,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPG0	SAP SE (DE0007164600)	40,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPH8	SAP SE (DE0007164600)	44,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPJ4	SAP SE (DE0007164600)	48,00	15.01.2015 - 17.06.2016	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPK2	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	58,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPL0	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	62,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPM8	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	54,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPN6	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	58,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPP1	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	60,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPQ9	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	64,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPR7	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	68,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPS5	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	50,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapier- börse (Xetra)	Schluss -kurs	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

Put	DE000LS8PPT3	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	52,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPU1	HeidelbergCement AG (DE0006047004)	54,00	15.01.2015 - 18.12.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPV9	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	180,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPW7	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	190,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PPX5	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	200,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPY3	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	150,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PPZ0	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	160,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PQA1	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	170,00	15.01.2015 - 20.03.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PQB9	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	160,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PQC7	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)	170,00	15.01.2015 - 19.06.2015	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	Schluss-kurs	10:1, d.h zehnte Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

4. Festlegungen, Berechnungen oder sonstige Entscheidungen der Emittentin sind, sofern kein offensichtlicher Fehler vorliegt, für alle Beteiligten bindend.
5. Alle gegenwärtigen und zukünftigen Steuern, Gebühren oder sonstigen Abgaben im Zusammenhang mit den Wertpapieren sind von den Inhabern der Wertpapiere zu tragen und zu zahlen. Die Emittentin ist berechtigt, von Zahlungen, die im Zusammenhang mit den Wertpapieren anfallen, Steuern, Gebühren und/oder Abgaben in Abzug zu bringen, die von den Inhabern der Wertpapiere nach Maßgabe des vorstehenden Satzes zu zahlen sind.

§ 3 Ausübung

1. Das Optionsrecht kann in der Ausübungsfrist entsprechend nachstehenden Absätzen 2 und 3 ausgeübt werden. Das Optionsrecht gilt ohne die in den Absätzen 2 und 3 genannten Voraussetzungen am letzten Tag der Ausübungsfrist als ausgeübt, falls der Auszahlungsbetrag zu diesem Zeitpunkt ein positiver Betrag ist (die „Automatische Ausübung“).
2. Außer im Falle der Automatischen Ausübung können die Optionsscheine jeweils nur für die in § 2 Absatz 3 e) genannte Mindestzahl von Optionsscheinen oder für ein ganzzahliges Vielfaches davon ausgeübt werden.

Die Ausübung von weniger als der Mindestzahl der Optionsscheine ist ungültig. Eine Ausübung von mehr als der Mindestzahl der Optionsscheine, die nicht ein

ganzzahliges Vielfaches der Mindestzahl ist, gilt als Ausübung der nächstkleineren Anzahl von Optionsscheinen, die der Mindestzahl oder einem ganzzahligen Vielfachen der Mindestzahl entspricht. Überschüssige Optionsscheine werden auf Kosten und Gefahr des Optionsscheininhabers an diesen zurück übertragen.

3. Um das Optionsrecht wirksam auszuüben, muss der Optionsscheininhaber um oder vor 10.00 Uhr vormittags (Düsseldorfer Zeit) an einem Bankarbeitstag innerhalb der Ausübungsfrist mit Ausnahme des Tages der Hauptversammlung der Gesellschaft
 - i. bei der Emittentin eine formlose, schriftliche Erklärung einreichen (die „Ausübungserklärung“) und
 - ii. die Optionsscheine an die Zahlstelle (§ 6) liefern und zwar entweder (i) durch eine unwiderrufliche Anweisung an die Zahlstelle, die Optionsscheine aus dem gegebenenfalls bei der Zahlstelle unterhaltenen Depot zu entnehmen oder (ii) durch Übertragung der Optionsscheine auf das Konto der Zahlstelle bei der Clearstream Banking AG.

Die Ausübungserklärung muss enthalten:

- a) den Namen und die Anschrift des Optionsscheininhabers oder seines zur Ausübung Bevollmächtigten,
- b) die ISIN bzw. WKN der Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt wird,
- c) die Anzahl der Optionsscheine, für die das Optionsrecht ausgeübt wird und
- d) ein EUR-Konto als Zahlungsweg für den Auszahlungsbetrag.

Der Tag innerhalb der Ausübungsfrist, an dem die vorgenannten Voraussetzungen erfüllt sind, ist der „Ausübungstag“ im Sinne dieser Produktbedingungen. Im Falle automatischer Ausübung ist der letzte Tag der Ausübungsfrist der Ausübungstag.

4. Die Einlösungserklärung ist verbindlich und unwiderruflich.
5. Die Emittentin wird nach wirksamer Ausübung des Optionsrechts den Optionsscheininhabern den Auszahlungsbetrag nicht später als am fünften Bankarbeitstag nach dem Bewertungstag durch Überweisung auf das bei der Optionsausübung vom Optionsscheininhaber zu benennendes EUR-Konto zahlen.

Im Falle der Automatischen Ausübung wird die Emittentin den Auszahlungsbetrag nicht später als am fünften Bankarbeitstag nach dem Bewertungstag an die Clearstream Banking AG zur Gutschrift auf die Konten der Hinterleger der Optionsscheine bei der Clearstream Banking AG überweisen.

§ 4 Anpassungen

1. Im Fall eines Anpassungsereignisses (Absatz 2.) oder eines Außergewöhnlichen Ereignisses (Absatz 3.) ist die Emittentin berechtigt, die Produktbedingungen unter Berücksichtigung der nachfolgenden Vorschriften anzupassen. Im Fall eines Außergewöhnlichen Ereignisses ist die Emittentin darüber hinaus berechtigt, die Zertifikate (anstelle einer Anpassung der Produktbedingungen) unter Berücksichtigung der nachfolgenden Vorschriften gemäß § 7 zu kündigen. Die Emittentin ist jedoch weder zur Vornahme von Anpassungen noch zu einer Kündigung verpflichtet.

- a. Bei der Vornahme von Anpassungen der Produktbedingungen ist die Emittentin berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, Anpassungen von an der Maßgeblichen Terminbörse (wie nachstehend definiert) auf die Aktie gehandelten Options- oder Terminkontrakten zu berücksichtigen. Werden an der Maßgeblichen Terminbörse keine Options- oder Terminkontrakte auf die Aktien gehandelt, ist die Emittentin berechtigt, jedoch nicht verpflichtet, solche Anpassungen zu berücksichtigen, die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommen worden wären, wenn Options- oder Terminkontrakte auf die Aktien dort gehandelt würden.

Nimmt die Emittentin Anpassungen vor, ohne die Anpassungen, die von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommen wurden oder worden wären, zu berücksichtigen, so hat sie diese Anpassungen nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) vorzunehmen. Jegliche der vorgenannten Anpassungen können sich u.a. auf den Basiskurs und das Bezugsverhältnis beziehen und insbesondere auch dazu führen, dass die Aktien durch ein anderes Wertpapier, einen Wertpapierkorb und/oder einen Barbetrag ersetzt wird oder eine andere Börse als Maßgebliche Börse bestimmt wird. Allerdings ist die Emittentin berechtigt, unter Berücksichtigung der vorgenannten Grundsätze, auch andere Anpassungen durchzuführen.

Anpassungen treten zu dem von der Emittentin festgelegten Zeitpunkt in Kraft, wobei (für den Fall, dass die Emittentin die Anpassungen berücksichtigt, wie sie von der Maßgeblichen Terminbörse vorgenommen werden oder würden) die Emittentin dann auch berücksichtigt, wann entsprechende Anpassungen der an der Maßgeblichen Terminbörse auf die Aktie gehandelten Options- oder Terminkontrakte in Kraft treten bzw. in Kraft treten würden, falls diese dort gehandelt würden. Vorgenommene Anpassungen sowie der Zeitpunkt ihres Inkrafttretens werden durch die Emittentin gemäß § 7 bekannt gemacht.

Nach diesem Absatz vorgenommene Anpassungen sind, außer bei Vorliegen von offensichtlichen Unrichtigkeiten, für alle Beteiligten verbindlich.

- b. Hat die Emittentin von ihrem Recht zur Kündigung wegen des Vorliegens eines Außergewöhnlichen Ereignisses Gebrauch gemacht, sind die Zertifikate gegen Erstattung des Kündigungsbetrags je Zertifikat (im Folgenden der "Kündigungsbetrag") zurückzuzahlen. Der Kündigungsbetrag wird von der Emittentin nach billigem Ermessen (§ 315 BGB) sowie gegebenenfalls nach Beratung mit einem unabhängigen Sachverständigen, wenn die Emittentin dies als notwendig erachtet, als der angemessene Marktpreis je Zertifikat zu dem von der Emittentin in der Kündigungserklärung angegebenen Zeitpunkt festgelegt. Die Rechte aus den Zertifikaten erlöschen mit Zahlung des Kündigungsbetrags.

2. Ein "Anpassungsereignis" liegt vor:

- a. bei folgenden Maßnahmen der Gesellschaft: Kapitalerhöhungen durch Ausgabe neuer Aktien gegen Einlagen unter Gewährung eines Bezugsrechts, Kapitalerhöhungen aus Gesellschaftsmitteln, Ausgabe von Wertpapieren mit Options- oder Wandelrechten auf die Aktie, Ausschüttungen von Sonderdividenden, Aktiensplits oder sonstige Teilungen, Zusammenlegung oder Gattungsänderung (soweit keine Verschmelzung vorliegt);
- b. bei der Ausgliederung eines Unternehmensteils der Gesellschaft in der Weise, dass ein neues selbstständiges Unternehmen entsteht oder der Unternehmensteil von einem dritten Unternehmen aufgenommen wird;
- c. bei der Anpassung von an der Maßgeblichen Terminbörse gehandelten Options- oder Terminkontrakten auf die Aktie bzw. im Fall der Ankündigung einer solchen Anpassung oder
- d. bei Vorliegen eines anderen, den vorgenannten Ereignissen in seinen Wirkungen wirtschaftlich vergleichbaren Ereignisses.

3. Ein "Außergewöhnliches Ereignis" liegt vor:

- a. bei einem Übernahmeangebot, d.h. bei einem Angebot zur Übernahme oder zum Tausch oder einem sonstigen Angebot oder einer sonstigen Handlung einer natürlichen oder juristischen Person, das bzw. die dazu führt, dass die natürliche oder juristische Person durch Umtausch oder in sonstiger Weise mehr als 10 % und weniger als 100 % der umlaufenden Aktien kauft, anderweitig erwirbt oder ein Recht zum Erwerb dieser Aktien erlangt; die Feststellung eines solchen Ereignisses erfolgt durch die Emittentin auf der Grundlage von Anzeigen an die zuständigen Behörden oder anderer von der Emittentin als relevant erachteter Informationen;
- b. bei Einstellung des Handels oder der vorzeitigen Abrechnung von Options- oder Terminkontrakten auf die Aktie an der Maßgeblichen Terminbörse bzw. bereits im Fall der Ankündigung eines solchen Ereignisses;
- c. bei Bekanntwerden der Absicht der Gesellschaft oder der Maßgeblichen Börse, die Notierung der Aktien auf Grund einer Verschmelzung durch Aufnahme oder einer Verschmelzung durch Neugründung, eines Formwechsels in eine Rechtsform ohne Aktien oder aus anderen Gründen einzustellen;
- d. bei der Einstellung der Börsennotierung der der Aktien an der Maßgeblichen Börse oder der Ankündigung der Maßgeblichen Börse, dass die Börsennotierung der Aktie mit sofortiger Wirkung oder zu einem späteren Zeitpunkt eingestellt wird und die Aktie nicht in unmittelbarem zeitlichen Zusammenhang nach der Einstellung wieder an einer anderen Börse oder einem Handels- oder Quotierungssystem zugelassen, gehandelt oder notiert wird;
- e. wenn alle Aktien oder alle wesentlichen Vermögenswerte der Gesellschaft verstaatlicht, enteignet oder in sonstiger Weise auf staatliche Stellen, Behörden oder Einrichtungen übertragen werden müssen;
- f. wenn ein Antrag auf Eröffnung des Insolvenzverfahrens oder eines nach dem für die Gesellschaft anwendbaren Recht vergleichbaren Verfahrens über das Vermögen der Gesellschaft gestellt wird oder

- g. bei Vorliegen eines anderen, den vorgenannten Ereignissen in seinen Wirkungen wirtschaftlich vergleichbaren Ereignisses.
4. "Maßgebliche Terminbörse" bezeichnet die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen von Options- oder Terminkontrakten auf die Aktie. Werden an keiner Börse Options- oder Terminkontrakte auf die Aktie gehandelt, ist die Maßgebliche Terminbörse die Terminbörse mit dem größten Handelsvolumen von Options- oder Terminkontrakten auf Aktien von Gesellschaften, die ihren Sitz in demselben Land haben, in dem die Gesellschaft der Aktien ihren Sitz hat. Gibt es in dem Land, in dem die Gesellschaft der Aktien ihren Sitz hat, keine Terminbörse, an der Options- oder Terminkontrakte auf die Aktien gehandelt werden, bestimmt die Emittentin die Maßgebliche Terminbörse nach billigem Ermessen (§ 315 BGB).

§ 5 Transfer

Sämtliche gemäß den Produktbedingungen zahlbaren Beträge sind an die Zahlstelle (§ 6) mit der Maßgabe zu zahlen, dass die Zahlstelle die zahlbaren Beträge der Clearstream Banking AG zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an die Optionsscheininhaber überweist.

§ 6 Zahlstelle

1. Die HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21-23, D-40212 Düsseldorf, ist Zahlstelle (die „Zahlstelle“).
2. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, eine andere inländische Bank von internationalem Ansehen als Zahlstelle zu bestellen. Die Bestellung einer anderen Zahlstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 8 bekannt zu machen.
3. Die Zahlstelle haftet dafür, dass sie Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Handlungen vornimmt oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat.
4. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 7 Schuldnerwechsel

1. Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich Absatz 2 jederzeit während der Laufzeit der Optionsscheine nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 8 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Produktbedingungen übernehmen. Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend „Neue Emittentin“ genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Optionsscheinen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Produktbedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 7, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Produktbedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Optionsscheinen befreit. Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort „Emittentin“ in allen Bestimmungen dieser Produktbedingungen (außer in diesem § 7) die Neue Emittentin.

2. Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
 - a) sich die Neue Emittentin verpflichtet hat, jeden Optionsscheininhaber wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;
 - b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft „Garantin“ genannt) unbedingt und unwiderruflich zu Gunsten der Optionsscheininhaber die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen garantiert hat und der Text dieser Garantie gemäß § 8 veröffentlicht wurde;
 - c) die Neue Emittentin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt hat, in denen die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach deren Recht sie gegründet ist.
3. Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 7 erneut Anwendung.

§ 8 Bekanntmachungen

Bekanntmachungen, die die Optionsscheine betreffen, werden im Bundesanzeiger und soweit gesetzlich erforderlich in je einem überregionalen Pflichtblatt der Wertpapierbörsen veröffentlicht, an denen die Optionsscheine zum Börsenhandel zugelassen sind. Sofern in diesen Produktbedingungen nichts anderes vorgesehen ist, dienen diese Bekanntmachungen nur zur Information und stellen keine Wirksamkeitsvoraussetzungen dar.

§ 9 Schlussbestimmungen

1. Form und Inhalt der Optionsscheine sowie die Rechte und Pflichten der Optionsscheininhaber, der Emittentin, der Zahlstelle und einer etwaigen Garantin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
2. Sollte eine Bestimmung dieser Produktbedingungen ganz oder teilweise unwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Produktbedingungen entsprechend ersetzt werden.
3. Erfüllungsort ist der Sitz der Emittentin.
4. Gerichtsstand für alle Klagen und sonstigen Verfahren für Kaufleute, juristische Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtliche Sondervermögen und Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland aus oder im Zusammenhang mit den Optionsscheinen ist Düsseldorf.
5. Die Emittentin ist berechtigt, in diesen Produktbedingungen
 - a) offensichtliche Schreib- oder Rechenfehler oder ähnliche offenbare Unrichtigkeiten sowie
 - b) widersprüchliche oder lückenhafte Bestimmungen ohne Zustimmung der Inhaber der Optionsscheine zu ändern bzw. zu ergänzen,

wobei in den unter b) genannten Fällen nur solche Änderungen bzw. Ergänzungen zulässig sind, die unter Berücksichtigung der Interessen der Emittentin für den Inhaber

der Optionsscheine zumutbar sind, d. h. die die finanzielle Situation der Inhaber der Optionsscheine nicht wesentlich verschlechtern. Änderungen bzw. Ergänzungen dieser Produktbedingungen werden unverzüglich gemäß § 8 bekannt gemacht.

Anhang zu den Endgültigen Bedingungen (emissionspezifische Zusammenfassung)

Zusammenfassungen bestehen aus Pflichtangaben, den so genannten „Elementen“. Diese Elemente sind in den Abschnitten A - E (A.1 - E.7) fortlaufend nummeriert.

Die Zusammenfassung enthält sämtliche Elemente, die in einer Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und für Emittenten dieses Typs erforderlich sind. Da einige Angaben nicht erforderlich sind, können sich Lücken in der Reihenfolge der Nummerierung der Elemente ergeben.

Selbst wenn ein Element aufgrund der Art des Wertpapiers bzw. für Emittenten dieses Typs gefordert ist, kann es sein, dass die entsprechenden Informationen im Hinblick auf dieses Element nicht genannt werden können. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung an der entsprechenden Stelle eine kurze Beschreibung des Elements und den Hinweis "-entfällt -".

Teil A – Einleitung und Warnhinweise

A 1	Warnhinweise	<p>Die Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Basisprospekt zu verstehen.</p> <p>Der Anleger sollte jede Anlageentscheidung auf die Prüfung des gesamten Basisprospektes, einschließlich etwaiger Nachträge zu dem Basisprospekt und der anwendbaren Endgültigen Bedingungen, stützen.</p> <p>Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Basisprospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der als Kläger auftretende Anleger in Anwendung der einzelstaatlichen Rechtsvorschriften der Staaten des europäischen Wirtschaftsraums die Kosten für die Übersetzung dieses Basisprospektes, etwaiger Nachträge zu dem Basisprospekt und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben.</p> <p>Die Emittentin übernimmt gemäß § 5 Abs. 4 Wertpapierprospektgesetz („WpPG“) die Verantwortung für die Zusammenfassung. Die Emittentin oder die Personen von denen der Erlass ausgeht, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospektes gelesen wird, oder sie, wenn sie zusammen mit den anderen Teilen des Basisprospektes gelesen wird, nicht alle erforderlichen Schlüsselinformationen vermittelt.</p>
A 2	Zustimmung zur Verwendung des Basisprospektes	<p>Die Emittentin stimmt der Verwendung dieses Basisprospektes und gegebenenfalls etwaiger Nachträge zusammen mit den Endgültigen Bedingungen für die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch jeden Finanzintermediär, der unter diesem Basisprospekt emittierte Wertpapiere verkauft, zu, solange dieser Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen in Übereinstimmung mit § 9 des Wertpapierprospektgesetzes gültig</p>

	Angebotsfrist	sind. Die Angebotsfrist, innerhalb derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch Finanzintermediäre erfolgen kann, gilt, solange dieser Basisprospekt und die Endgültigen Bedingungen in Übereinstimmung mit § 9 des Wertpapierprospektgesetzes gültig sind.
	Bedingungen	Die Zustimmung zur Verwendung dieses Basisprospekts und gegebenenfalls etwaiger Nachträge sowie der Endgültigen Bedingungen steht unter den Bedingungen, dass (i) dieser Basisprospekt und gegebenenfalls etwaiger Nachträge sowie die Endgültigen Bedingungen potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden und (ii) bei der Verwendung dieses Basisprospekts und gegebenenfalls etwaiger Nachträge sowie der Endgültigen Bedingungen jeder Finanzintermediär sicherstellt, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet.
	Hinweis für Anleger	Informationen über die Bedingungen des Angebots eines Finanzintermediärs sind von diesem zum Zeitpunkt der Vorlage des Angebots zur Verfügung zu stellen.

Teil B – Emittentin

B 1	Juristischer und kommerzieller Name der Emittentin	Die Emittentin führt die Firma Lang & Schwarz Aktiengesellschaft. Der kommerzielle Name der Gesellschaft lautet Lang & Schwarz.
B 2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung	Die Emittentin ist eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Düsseldorf. Die Geschäftsadresse lautet: Breite Straße 34, 40213 Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland. Sie unterliegt dem deutschen Recht und wurde in Deutschland gegründet.
B 4b	Trends, die sich auf Emittentin und Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	- entfällt – Es gibt keine bekannten Trends, die sich auf die Emittentin oder die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken.
B 5	Konzernstruktur	Die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft ist Mutterunternehmen der drei Tochterunternehmen: - Lang & Schwarz TradeCenter AG & Co. KG, - Lang & Schwarz Broker GmbH und - Lang & Schwarz Gate GmbH. welche zusammen als Lang & Schwarz Konzern bezeichnet werden.
B 9	Gewinnprognosen oder – schätzungen	- entfällt – Die Emittentin gibt derzeit keine Gewinnprognosen oder –

		schätzungen ab.																																																																					
B 10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk	<p>- entfällt –</p> <p>Der Jahresabschluss für das zum 31. Dezember 2013 endende Geschäftsjahr sowie die Konzernabschlüsse der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft für die am 31. Dezember 2012 und 2013 endenden Geschäftsjahre sind von Dohm Schmidt Janka Revision und Treuhand AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Berlin, geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen worden.</p>																																																																					
B 12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzangaben	<p>Die nachstehende Übersicht stellt in zusammengefasster Form Bilanz, Gewinn- und Verlustrechnung und Konzernkapitalflussrechnung des Lang & Schwarz-Konzerns dar, die dem geprüften Konzernabschluss nach HGB zum 31. Dezember 2013 entnommen wurden:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>in TEUR</th> <th>01.01.2012 - 31.12.2012</th> <th>01.01.2013 - 31.12.2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3">Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung</td> </tr> <tr> <td>Umsatzerlöse</td> <td>125.347</td> <td>122.654</td> </tr> <tr> <td>Materialaufwand</td> <td>-115.825</td> <td>-110.101</td> </tr> <tr> <td>Personalaufwand</td> <td>-3.947</td> <td>-5.078</td> </tr> <tr> <td>sonstige betriebliche Aufwendungen</td> <td>-4.435</td> <td>-3.694</td> </tr> <tr> <td>Konzernfehlbetrag (- überschuss)</td> <td>-186</td> <td>994</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>in TEUR</td> <td>31.12.2012</td> <td>31.12.2013</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Konzernbilanz</td> </tr> <tr> <td>Wertpapiere</td> <td>32.264</td> <td>87.428</td> </tr> <tr> <td>Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten</td> <td>11.800</td> <td>36.890</td> </tr> <tr> <td>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</td> <td>5.556</td> <td>31.722</td> </tr> <tr> <td>sonstige Verbindlichkeiten</td> <td>17.395</td> <td>69.177</td> </tr> <tr> <td>Eigenkapital</td> <td>22.020</td> <td>23.376</td> </tr> <tr> <td>Bilanzsumme</td> <td>46.855</td> <td>127.906</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>in TEUR</td> <td>01.01.2012 - 31.12.2012</td> <td>01.01.2013 - 31.12.2013</td> </tr> <tr> <td colspan="3">Konzernkapitalflussrechnung</td> </tr> <tr> <td>Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit</td> <td>-13.759</td> <td>-1.012</td> </tr> <tr> <td>Cash Flow aus Investitionstätigkeit</td> <td>-336</td> <td>-425</td> </tr> <tr> <td>Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit</td> <td>-3.807</td> <td>362</td> </tr> <tr> <td>Finanzmittelfonds am Ende der Periode</td> <td>6.078</td> <td>5.003</td> </tr> </tbody> </table> <p>Erklärung bezüglich „Keine wesentlichen negativen Veränderungen“</p> <p>Seit dem 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen negativen Veränderungen in den Aussichten des Lang & Schwarz-Konzerns eingetreten.</p> <p>Erklärung bezüglich</p> <p>Seit dem 31. Dezember 2013 ist keine wesentliche</p>	in TEUR	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013	Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung			Umsatzerlöse	125.347	122.654	Materialaufwand	-115.825	-110.101	Personalaufwand	-3.947	-5.078	sonstige betriebliche Aufwendungen	-4.435	-3.694	Konzernfehlbetrag (- überschuss)	-186	994				in TEUR	31.12.2012	31.12.2013	Konzernbilanz			Wertpapiere	32.264	87.428	Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	11.800	36.890	Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.556	31.722	sonstige Verbindlichkeiten	17.395	69.177	Eigenkapital	22.020	23.376	Bilanzsumme	46.855	127.906				in TEUR	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013	Konzernkapitalflussrechnung			Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	-13.759	-1.012	Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-336	-425	Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-3.807	362	Finanzmittelfonds am Ende der Periode	6.078	5.003
in TEUR	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013																																																																					
Konzern-Gewinn- und Verlustrechnung																																																																							
Umsatzerlöse	125.347	122.654																																																																					
Materialaufwand	-115.825	-110.101																																																																					
Personalaufwand	-3.947	-5.078																																																																					
sonstige betriebliche Aufwendungen	-4.435	-3.694																																																																					
Konzernfehlbetrag (- überschuss)	-186	994																																																																					
in TEUR	31.12.2012	31.12.2013																																																																					
Konzernbilanz																																																																							
Wertpapiere	32.264	87.428																																																																					
Kassenbestand, Guthaben bei Kreditinstituten	11.800	36.890																																																																					
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	5.556	31.722																																																																					
sonstige Verbindlichkeiten	17.395	69.177																																																																					
Eigenkapital	22.020	23.376																																																																					
Bilanzsumme	46.855	127.906																																																																					
in TEUR	01.01.2012 - 31.12.2012	01.01.2013 - 31.12.2013																																																																					
Konzernkapitalflussrechnung																																																																							
Cash Flow aus laufender Geschäftstätigkeit	-13.759	-1.012																																																																					
Cash Flow aus Investitionstätigkeit	-336	-425																																																																					
Cash Flow aus der Finanzierungstätigkeit	-3.807	362																																																																					
Finanzmittelfonds am Ende der Periode	6.078	5.003																																																																					

	lich „Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage und Handelsposition“	Veränderung in der Finanzlage oder Handelsposition des Lang & Schwarz-Konzerns eingetreten.
B 13	Aktuelle Entwicklungen	- entfällt – Es gibt keine Ereignisse aus der jüngsten Zeit der Geschäftstätigkeit der Emittentin, die für die Bewertung ihrer Zahlungsfähigkeit in hohem Maße relevant sind.
B 14	Abhängigkeit der Emittentin von anderen Konzerngesellschaften	- entfällt – Wie bereits unter Punkt B. 5 erwähnt, ist Lang & Schwarz die Konzernobergesellschaft des Lang & Schwarz-Konzerns.
B 15	Haupttätigkeitsbereiche	Die Emittentin betreibt den erlaubnisfreien Eigenhandel bzw. das Eigengeschäft in Finanzinstrumenten und ist an den Börsen Frankfurt, Düsseldorf, Berlin und Stuttgart zur Teilnahme am Handel zugelassen. Weiterhin ist die Gesellschaft zum Handel in Xetra und zur Teilnahme am EUREX-Handel als Non-Clearing-Member zugelassen und hat Zugang zu den wichtigsten internationalen Handelsplätzen. Im Rahmen dieser Tätigkeit begibt die Gesellschaft Hebel- und Anlageprodukte insbesondere auf Aktien, Indizes, Währungen, Zinsterminkontrakte, Rohstoffe und Fonds (derivative Produkte). Die Gesellschaft ist in ihrer Geschäftstätigkeit vor allem auf die europäischen Märkte, und hier ganz überwiegend auf den deutschen Markt, ausgerichtet.
B 16	Wesentliche Aktionäre	Am Aktienkapital wird – soweit der Gesellschaft bekannt – eine bedeutende Beteiligung sowohl mittelbar als auch unmittelbar von der M.M.Warburg & CO Gruppe KGaA gehalten, der – zusammen mit einer weiteren Konzerngesellschaft - mehr als der vierte Teil der Aktien der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft gehören.

Teil C – Wertpapiere

C 1	Art und Gattung der Wertpapiere	Die unter dem Basisprospekt begebenen Wertpapiere (Optionsscheine) stellen Inhaberschuldverschreibungen im Sinne der §§ 793 ff. Bürgerliches Gesetzbuch dar.					
<table border="1"> <tr> <td style="text-align: center;">ISIN</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">DE000LS8PHQ6</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">DE000LS8PHR4</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">DE000LS8PHS2</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">DE000LS8PHT0</td> </tr> </table>			ISIN	DE000LS8PHQ6	DE000LS8PHR4	DE000LS8PHS2	DE000LS8PHT0
ISIN							
DE000LS8PHQ6							
DE000LS8PHR4							
DE000LS8PHS2							
DE000LS8PHT0							

		DE000LS8PHU8
		DE000LS8PHV6
		DE000LS8PHW4
		DE000LS8PHX2
		DE000LS8PHY0
		DE000LS8PHZ7
		DE000LS8PJA6
		DE000LS8PJB4
		DE000LS8PJC2
		DE000LS8PJD0
		DE000LS8PJE8
		DE000LS8PJF5
		DE000LS8PJG3
		DE000LS8PJH1
		DE000LS8PJJ7
		DE000LS8PJK5
		DE000LS8PJL3
		DE000LS8PJM1
		DE000LS8PJN9
		DE000LS8PJP4
		DE000LS8PJQ2
		DE000LS8PJR0
		DE000LS8PJS8
		DE000LS8PJT6
		DE000LS8PJU4
		DE000LS8PJV2
		DE000LS8P JW0
		DE000LS8PJX8
		DE000LS8PJY6
		DE000LS8PJZ3
		DE000LS8PKA4
		DE000LS8PKB2
		DE000LS8PKC0
		DE000LS8PKD8
		DE000LS8PKE6
		DE000LS8PKF3
		DE000LS8PKG1
		DE000LS8PKH9
		DE000LS8PKJ5
		DE000LS8PKK3
		DE000LS8PKL1
		DE000LS8PKM9
		DE000LS8PKN7
		DE000LS8PKP2
		DE000LS8PKQ0
		DE000LS8PKR8
		DE000LS8PKS6
		DE000LS8PKT4
		DE000LS8PKU2
		DE000LS8PKV0
		DE000LS8PKW8
		DE000LS8PKX6
		DE000LS8PKY4

		DE000LS8PKZ1
		DE000LS8PLA2
		DE000LS8PLB0
		DE000LS8PLC8
		DE000LS8PLD6
		DE000LS8PLE4
		DE000LS8PLF1
		DE000LS8PLG9
		DE000LS8PLH7
		DE000LS8PLJ3
		DE000LS8PLK1
		DE000LS8PLL9
		DE000LS8PLM7
		DE000LS8PLN5
		DE000LS8PLP0
		DE000LS8PLQ8
		DE000LS8PLR6
		DE000LS8PLS4
		DE000LS8PLT2
		DE000LS8PLU0
		DE000LS8PLV8
		DE000LS8PLW6
		DE000LS8PLX4
		DE000LS8PLY2
		DE000LS8PLZ9
		DE000LS8PMA0
		DE000LS8PMB8
		DE000LS8PMC6
		DE000LS8PMD4
		DE000LS8PME2
		DE000LS8PMF9
		DE000LS8PMG7
		DE000LS8PMH5
		DE000LS8PMJ1
		DE000LS8PMK9
		DE000LS8PML7
		DE000LS8PMM5
		DE000LS8PMN3
		DE000LS8PMP8
		DE000LS8PMQ6
		DE000LS8PMR4
		DE000LS8PMS2
		DE000LS8PMT0
		DE000LS8PMU8
		DE000LS8PMV6
		DE000LS8PMW4
		DE000LS8PMX2
		DE000LS8PMY0
		DE000LS8PMZ7
		DE000LS8PNA8
		DE000LS8PNB6
		DE000LS8PNC4
		DE000LS8PND2

		DE000LS8PNE0
		DE000LS8PNF7
		DE000LS8PNG5
		DE000LS8PNH3
		DE000LS8PNJ9
		DE000LS8PNK7
		DE000LS8PNL5
		DE000LS8PNM3
		DE000LS8PNN1
		DE000LS8PNP6
		DE000LS8PNQ4
		DE000LS8PNR2
		DE000LS8PNS0
		DE000LS8PNT8
		DE000LS8PNU6
		DE000LS8PNV4
		DE000LS8PNW2
		DE000LS8PNX0
		DE000LS8PNY8
		DE000LS8PNZ5
		DE000LS8PPA3
		DE000LS8PPB1
		DE000LS8PPC9
		DE000LS8PPD7
		DE000LS8PPE5
		DE000LS8PPF2
		DE000LS8PPG0
		DE000LS8PPH8
		DE000LS8PPJ4
		DE000LS8PPK2
		DE000LS8PPL0
		DE000LS8PPM8
		DE000LS8PPN6
		DE000LS8PPP1
		DE000LS8PPQ9
		DE000LS8PPR7
		DE000LS8PPS5
		DE000LS8PPT3
		DE000LS8PPU1
		DE000LS8PPV9
		DE000LS8PPW7
		DE000LS8PPX5
		DE000LS8PPY3
		DE000LS8PPZ0
		DE000LS8PQA1
		DE000LS8PQB9
		DE000LS8PQC7
		Die Optionsscheine werden in einer Globalurkunde verbrieft. Es werden keine effektiven Stücke ausgegeben.
C 2	Wahrung der Wertpapier-emission	Fur jede ISIN ist die Wahrung der Wertpapieremission EUR.

C 5	Beschränkung der freien Übertragbarkeit	<p>- entfällt –</p> <p>Die Optionsscheine sind unter Beachtung der anwendbaren Rechtsvorschriften und der Bestimmungen und Regeln der Clearstream Banking AG frei übertragbar.</p>
C 8	Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, sowie Rangfolge und Beschränkungen dieser Rechte	<p>Bei den Optionsscheinen handelt es sich um Wertpapiere, bei denen die Höhe des Auszahlungsbetrages von der Wertentwicklung des Basiswertes abhängt. Die Optionsscheine haben keinen Kapitalschutz. Die Laufzeit der Optionsscheine endet mit dem Fälligkeitstag.</p> <p>Im Falle von bestimmten Ereignissen passt die Emittentin die Produktbedingungen an. Darüber hinaus kann die Emittentin bei bestimmten Ereignissen die Optionsscheine kündigen. Tritt eine Marktstörung ein, wird der von der Marktstörung betroffene Tag verschoben und gegebenenfalls bestimmt die Emittentin den relevanten Kurs nach billigem Ermessen. Eine solche Verschiebung kann gegebenenfalls zu einer Verschiebung des Fälligkeitstags führen.</p> <p>Die Optionsscheine unterliegen deutschem Recht.</p> <p>Die Verpflichtungen der Emittentin aus den Optionsscheinen stellen unmittelbare, unbedingte und nicht dinglich besicherte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.</p>
C 11	Zulassung zum Handel	<p>Die Optionsscheine sollen voraussichtlich am 13. Januar 2015 an den folgenden Börsen in den Handel einbezogen werden:</p> <p>- Freiverkehr an der Baden-Württembergischen Wertpapierbörse Stuttgart (innerhalb des EUWAX Marktsegments)</p>
C 15	Beeinflussung des Werts des Wertpapiers durch den Wert des Basiswerts	<p>Die Höhe des Auszahlungsbetrages hängt von der Wertentwicklung des Basiswertes ab und wird wie folgt ermittelt:</p> <p>Optionsscheine</p> <p>Optionsscheine, gewähren dem Anleger einen Anspruch auf Zahlung eines Auszahlungsbetrages, der dem mit dem Bezugsverhältnis multiplizierten (und gegebenenfalls in Euro umgerechneten) Betrag entspricht, um den der Kurs der dem Optionsschein zugrunde liegenden Basiswertes am Bewertungstag den in den Produktbedingungen festgelegten Basiskurs überschreitet (im Fall von Call-Optionsscheinen) bzw. unterschreitet (im Fall von Put-Optionsscheinen). Falls in den Produktbedingungen angegeben, hat die Emittentin nach ihrem alleinigen Ermessen anstatt des Rechtes der Zahlung eines Auszahlungsbetrages auch das Recht auf Lieferung von</p>

Aktien.

Für die jeweilige ISIN gelten der folgende „Typ“, der folgende „Basiskurs“ und das folgende „Bezugsverhältnis“:

Typ	ISIN	Basiskurs in EUR	Bezugsverhältnis
Call	DE000LS8PHQ6	80,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHR4	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHS2	88,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHT0	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHU8	96,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHV6	72,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHW4	76,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PHX2	80,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHY0	72,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PHZ7	80,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJA6	88,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJB4	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJC2	96,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJD0	100,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Call	DE000LS8PJE8	120,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJF5	64,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJG3	72,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJH1	76,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
Put	DE000LS8PJJ7	80,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Put	DE000LS8PJK5	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJL3	68,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJM1	76,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJN9	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJP4	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJQ2	100,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJR0	120,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PJS8	140,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJT6	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJU4	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJV2	76,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8P JW0	68,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJX8	60,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJY6	52,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PJZ3	48,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKA4	44,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKB2	150,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKC0	180,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKD8	190,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKE6	110,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKF3	120,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKG1	190,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Call	DE000LS8PKH9	200,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKJ5	220,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKK3	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKL1	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKM9	100,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKN7	140,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKP2	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKQ0	180,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKR8	200,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKS6	240,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PKT4	280,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKU2	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKV0	140,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKW8	120,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKX6	100,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKY4	92,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PKZ1	84,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLA2	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLB0	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLC8	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLD6	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLE4	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Put	DE000LS8PLF1	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLG9	26,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLH7	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLJ3	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLK1	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLL9	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLM7	16,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLN5	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLP0	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLQ8	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PLR6	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLS4	16,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLT2	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLU0	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLV8	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLW6	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLX4	32,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLY2	36,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PLZ9	40,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMA0	32,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMB8	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMC6	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Put	DE000LS8PMD4	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PME2	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMF9	16,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMG7	14,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMH5	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMJ1	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMK9	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PML7	19,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMM5	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMN3	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMP8	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMQ6	26,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMR4	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMS2	30,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMT0	32,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMU8	34,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PMV6	36,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMW4	30,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMX2	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMY0	26,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PMZ7	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNA8	22,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Put	DE000LS8PNB6	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNC4	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PND2	16,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNE0	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNF7	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNG5	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNH3	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNJ9	30,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNK7	32,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNL5	36,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNM3	40,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNN1	30,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNP6	28,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNQ4	24,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNR2	20,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNS0	18,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNT8	16,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PNU6	14,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNV4	59,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNW2	61,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNX0	58,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PNY8	60,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		Call	DE000LS8PNZ5	62,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPA3	64,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPB1	56,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPC9	58,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPD7	64,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPE5	68,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPF2	72,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPG0	40,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPH8	44,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPJ4	48,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPK2	58,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPL0	62,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPM8	54,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPN6	58,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPP1	60,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPQ9	64,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPR7	68,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPS5	50,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPT3	52,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Put	DE000LS8PPU1	54,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPV9	180,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie
		Call	DE000LS8PPW7	190,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie

		<table border="1"> <tr> <td>Call</td> <td>DE000LS8PPX5</td> <td>200,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> <tr> <td>Put</td> <td>DE000LS8PPY3</td> <td>150,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> <tr> <td>Put</td> <td>DE000LS8PPZ0</td> <td>160,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> <tr> <td>Put</td> <td>DE000LS8PQA1</td> <td>170,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> <tr> <td>Put</td> <td>DE000LS8PQB9</td> <td>160,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> <tr> <td>Put</td> <td>DE000LS8PQC7</td> <td>170,00</td> <td>10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie</td> </tr> </table>	Call	DE000LS8PPX5	200,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie	Put	DE000LS8PPY3	150,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie	Put	DE000LS8PPZ0	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie	Put	DE000LS8PQA1	170,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie	Put	DE000LS8PQB9	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie	Put	DE000LS8PQC7	170,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie				
Call	DE000LS8PPX5	200,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
Put	DE000LS8PPY3	150,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
Put	DE000LS8PPZ0	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
Put	DE000LS8PQA1	170,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
Put	DE000LS8PQB9	160,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
Put	DE000LS8PQC7	170,00	10:1, d.h zehn Optionsscheine beziehen sich auf eine Aktie																											
C 16	Fälligkeitstag und Bewertungstag	„Bewertungstag“ ist der jeweilige Ausübungstag.																												
C 17	Abrechnungsverfahren (Settlement)	<p>Die Emittentin ist verpflichtet, sämtliche gemäß diesen Bedingungen zahlbaren Beträge am jeweiligen Tag der Fälligkeit in der in C.2 genannten Währung zu zahlen. Soweit dieser Tag kein Bankarbeitstag ist, erfolgt die Zahlung am nächsten Bankarbeitstag.</p> <p>Sämtliche zahlbaren Beträge sind von der Emittentin an die Clearstream Banking AG oder deren Order zwecks Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Depotbanken zur Weiterleitung an den Gläubiger zu zahlen.</p> <p>Die Emittentin wird durch Leistung an die Clearstream Banking AG oder deren Order von ihrer Zahlungspflicht gegenüber dem Gläubiger befreit.</p>																												
C 18	Ertragsmodalitäten (Abwicklung am Fälligkeitstag)	Die Emittentin ist verpflichtet dem Anleger am Fälligkeitstag einen Auszahlungsbetrag, wie in C 15 beschrieben, zu zahlen.																												
C 19	Referenzpreis des Basiswerts	<p>Der Schlusskurs des Basiswerts an der Maßgeblichen Börse am Bewertungstag.</p> <p>Für die jeweilige ISIN gilt die folgende „Maßgebliche Börse“</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Maßgebliche Börse</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>DE000LS8PHQ6</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHR4</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHS2</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHT0</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHU8</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHV6</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHW4</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHX2</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHY0</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PHZ7</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PJA6</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PJB4</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> <tr> <td>DE000LS8PJC2</td> <td>Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)</td> </tr> </tbody> </table>	ISIN	Maßgebliche Börse	DE000LS8PHQ6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHR4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHS2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHT0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHU8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHV6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHW4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHX2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHY0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PHZ7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PJA6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PJB4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)	DE000LS8PJC2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
ISIN	Maßgebliche Börse																													
DE000LS8PHQ6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHR4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHS2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHT0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHU8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHV6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHW4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHX2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHY0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PHZ7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PJA6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PJB4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													
DE000LS8PJC2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)																													

		DE000LS8PNP6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNQ4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNR2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNS0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNT8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNU6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNV4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNW2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNX0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNY8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PNZ5	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPA3	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPB1	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPC9	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPD7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPE5	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPF2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPG0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPH8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPJ4	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPK2	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPL0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPM8	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPN6	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPP1	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPQ9	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPR7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPS5	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPT3	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPU1	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPV9	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPW7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPX5	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPY3	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PPZ0	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PQA1	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PQB9	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
		DE000LS8PQC7	Frankfurter Wertpapierbörse (Xetra)
C 20	Typ des Basiswerts und Einzelheiten, wo Angaben über den Basiswert eingeholt werden können	Art: Aktie	
		Bezeichnung:	
		ISIN	Basiswert
		DE000LS8PHQ6	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHR4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHS2	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHT0	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHU8	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHV6	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHW4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHX2	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHY0	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PHZ7	Merck KGaA (DE0006599905)

		DE000LS8PJA6	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJB4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJC2	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJD0	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJE8	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJF5	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJG3	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJH1	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJJ7	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJK5	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJL3	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJM1	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJN9	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJP4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJQ2	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJR0	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJS8	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJT6	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJU4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJV2	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8P JW0	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJX8	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJY6	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PJZ3	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PKA4	Merck KGaA (DE0006599905)
		DE000LS8PKB2	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKC0	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKD8	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKE6	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKF3	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKG1	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKH9	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKJ5	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKK3	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKL1	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKM9	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKN7	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKP2	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKQ0	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
		DE000LS8PKR8	Muenchener Rueckversicherungs-

		Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKS6	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKT4	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKU2	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKV0	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKW8	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKX6	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKY4	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PKZ1	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG (DE0008430026)
	DE000LS8PLA2	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLB0	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLC8	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLD6	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLE4	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLF1	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLG9	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLH7	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLJ3	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLK1	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLL9	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLM7	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLN5	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLP0	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLQ8	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLR6	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLS4	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLT2	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLU0	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLV8	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLW6	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLX4	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLY2	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PLZ9	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMA0	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMB8	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMC6	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMD4	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PME2	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMF9	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMG7	RWE AG (DE0007037129)
	DE000LS8PMH5	METRO AG (DE0007257503)
	DE000LS8PMJ1	METRO AG (DE0007257503)
	DE000LS8PMK9	METRO AG (DE0007257503)
	DE000LS8PML7	METRO AG (DE0007257503)
	DE000LS8PMM5	METRO AG (DE0007257503)
	DE000LS8PMN3	METRO AG (DE0007257503)

		DE000LS8PMP8	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMQ6	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMR4	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMS2	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMT0	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMU8	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMV6	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMW4	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMX2	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMY0	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PMZ7	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNA8	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNB6	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNC4	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PND2	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNE0	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNF7	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNG5	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNH3	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNJ9	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNK7	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNL5	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNM3	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNN1	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNP6	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNQ4	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNR2	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNS0	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNT8	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNU6	METRO AG (DE0007257503)
		DE000LS8PNV4	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PNW2	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PNX0	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PNY8	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PNZ5	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPA3	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPB1	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPC9	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPD7	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPE5	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPF2	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPG0	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPH8	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPJ4	SAP SE (DE0007164600)
		DE000LS8PPK2	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPL0	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPM8	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPN6	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPP1	HeidelbergCement AG (DE0006047004)

		DE000LS8PPQ9	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPR7	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPS5	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPT3	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPU1	HeidelbergCement AG (DE0006047004)
		DE000LS8PPV9	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PPW7	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PPX5	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PPY3	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PPZ0	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PQA1	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PQB9	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		DE000LS8PQC7	Volkswagen AG VZ (DE0007664039)
		<p>Informationen zur vergangenen und künftigen Wertentwicklung des Basiswerts sind auf einer allgemein zugänglichen Internetseite veröffentlicht. Sie sind zurzeit unter www.onvista.de und www.deutsche-boerse.de abrufbar.</p>	

Teil D – Risiken

D 2	Emittentenrisiko	<p>Markt- und branchenspezifische Risiken</p> <p>Konjunkturelles Umfeld</p> <p>Die Nachfrage nach den von der Gesellschaft angebotenen Produkten und Dienstleistungen hängt wesentlich von der allgemeinen wirtschaftlichen Entwicklung ab.</p> <p>Die Gesellschaft ist in ihrer Geschäftstätigkeit vor allem auf die europäischen Märkte, und hier ganz überwiegend auf den deutschen Markt, ausgerichtet. Demzufolge ist sie in besonders hohem Maß von der konjunkturellen Entwicklung im Gebiet der europäischen Wirtschafts- und Währungsunion, und insbesondere in Deutschland, abhängig.</p> <p>Intensiver Wettbewerb</p> <p>Der deutsche Finanzsektor ist durch einen intensiven</p>
------------	-------------------------	---

	<p>Wettbewerb gekennzeichnet. Infolge des intensiven Wettbewerbs lassen sich in den einzelnen Geschäftsfeldern oft keine auskömmlichen Margen erzielen oder müssen Transaktionen in einem Geschäftsfeld magerarme oder magerlose Transaktionen in anderen Geschäftsfeldern ausgleichen.</p> <p>Unternehmensspezifische Risiken</p> <p>Eigenkapitalausstattung der Emittentin</p> <p>Die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft verfügt über ein Grundkapital von 9.438.000,00 Euro. Damit ist die Eigenkapitalausstattung der Gesellschaft deutlich niedriger als die von anderen Emittenten. Insofern sind die derivativen Produkte der Gesellschaft mit einem höheren Erfüllungsrisiko behaftet als die Derivate anderer Emittenten, die über eine umfangreichere Eigenkapitalausstattung verfügen.</p> <p>Im Extremfall, d.h. bei einer Insolvenz der Emittentin, kann eine Anlage in Derivate der Emittentin einen vollständigen Verlust des Anlagebetrages bedeuten. In diesem Zusammenhang ist von Bedeutung, dass die Emittentin keiner Entschädigungseinrichtung angehört.</p> <p>Strategische Risiken</p> <p>Eine Reihe von Faktoren, u. a. ein Marktrückgang und Marktschwankungen, eine veränderte Marktstellung der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft und veränderte Marktbedingungen im Kernmarkt der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft, d. h. vor allem in Deutschland, oder ungünstige gesamtwirtschaftliche Bedingungen in diesen Märkten könnten das Erreichen einiger oder aller Ziele, die sich die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft gesetzt hat, verhindern.</p> <p>Dauerhafte Profitabilität</p> <p>Es gibt keine Gewähr dafür, dass die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft zukünftig in der Lage sein wird, ihr derzeitiges operatives Profitabilitätsniveau beizubehalten oder zu verbessern oder einen Jahresüberschuss zu erzielen. Sollte es der Gesellschaft nicht gelingen, ihre operative Profitabilität nachhaltig beizubehalten, so kann sich dies auf die Finanz- und Ertragslage erheblich nachteilig auswirken.</p> <p>Adressenausfallrisiken</p> <p>Die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft ist dem Adressenausfallrisiko ausgesetzt, d.h. dem Risiko von Verlusten oder entgangenen Gewinnen aufgrund von Ausfall oder Bonitätsverschlechterung von Geschäftspartnern sowie daraus resultierenden negativen Marktwertveränderungen aus Finanzprodukten. Das Adressenausfallrisiko umfasst neben dem klassischen Kreditausfallrisiko auch Länderrisiken und Emittentenrisiken sowie Kontrahenten- und Abwicklungsrisiken aus Handelsgeschäften.</p>
--	--

		<p>Interessenkonflikte</p> <p>Die Emittentin betreibt im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit Handel in dem jeweils zugrunde liegenden Basiswert. Darüber hinaus sichert sich die Emittentin gegen die mit den Derivaten verbundenen finanziellen Risiken durch sogenannte Hedge-Geschäfte (Deckungsgeschäfte, Absicherungsgeschäfte) in den betreffenden Basiswerten, bzw. in entsprechenden Derivaten, ab. Diese Transaktionen – insbesondere die auf die Wertpapiere bezogenen Hedge-Geschäfte – sind möglicherweise nicht zum Nutzen der Gläubiger der Wertpapiere und können Auswirkungen auf den Wert des Basiswertes und damit auf den Wert der Wertpapiere haben.</p> <p>Zudem kann die Emittentin gegebenenfalls in Bezug auf die Wertpapiere zusätzlich eine andere Funktion ausüben, zum Beispiel als Berechnungsstelle und/oder als Index-Sponsor, welche sich nachteilig auf die Kursentwicklung der Wertpapiere auswirken können.</p> <p>Die Emittentin kann darüber hinaus weitere derivative Instrumente in Verbindung mit dem jeweiligen Basiswert ausgeben; die Einführung solcher mit den Wertpapieren im Wettbewerb stehenden Produkte kann sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken. Die Emittentin kann nicht öffentliche Informationen in Bezug auf den Basiswert erhalten. Zudem kann die Emittentin Research-Berichte in Bezug auf den Basiswert publizieren. Tätigkeiten der genannten Art können bestimmte Interessenkonflikte mit sich bringen und sich auf den Wert der Wertpapiere auswirken.</p> <p>Im Zusammenhang mit dem Angebot und Verkauf der Wertpapiere kann die Emittentin, direkt oder indirekt, Gebühren in unterschiedlicher Höhe an Dritte, zum Beispiel an Berater oder Vertriebspartner, zahlen oder Gebühren in unterschiedlichen Höhen einschließlich solcher im Zusammenhang mit dem Vertrieb der Wertpapiere von Dritten erhalten. Potentielle Erwerber sollten sich bewusst sein, dass die Emittentin die Gebühren teilweise oder vollständig einbehalten kann.</p> <p>Marktrisiken</p> <p>Das Marktrisiko umfasst die mögliche negative Wertänderung von Positionen der Gesellschaft durch die Veränderung von Marktpreisen, also beispielsweise Zinsen, Devisen- und Aktienkurse, oder preisbeeinflussenden Parametern (Volatilitäten, Korrelationen).</p> <p>Schwankungen der aktuellen Zinssätze (einschließlich Veränderungen im Verhältnis des Niveaus der kurz- und langfristigen Zinssätze zueinander) könnten die Ergebnisse der Emittentin beeinflussen.</p> <p>Ein Teil der Erträge und ein Teil der Aufwendungen der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft entsteht außerhalb der Euro-</p>
--	--	---

	<p>Zone. Dadurch unterliegt sie grundsätzlich einem Währungsrisiko.</p> <p>Das Handelsergebnis der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft ist möglicherweise volatil und hängt von zahlreichen Faktoren ab, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen, wie allgemeines Marktumfeld, Handelstätigkeit insgesamt, Zinsniveau, Währungsschwankungen und allgemeine Marktvolatilität. Daher besteht keine Garantie dafür, dass die Höhe des im Geschäftsjahr 2013 erzielten Handelsergebnisses beibehalten oder sogar verbessert werden kann. Ein wesentlicher Rückgang des Handelsergebnisses der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft oder ein Anstieg der Verluste im Handelsgeschäft kann die Fähigkeit der Emittentin und des Konzerns, profitabel zu operieren, beeinträchtigen.</p> <p>Operationelle Risiken</p> <p>Operationelle Risiken rücken als eigenständige Risikoart durch die ansteigende Komplexität von Bankaktivitäten, sowie insbesondere auch durch den in den letzten Jahren stark gestiegenen Einsatz anspruchsvoller Technologien im Bankgeschäft, zunehmend ins Blickfeld.</p> <p>Liquiditätsrisiken</p> <p>Die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft unterliegt grundsätzlich dem Liquiditätsrisiko, d.h. dass die Emittentin ihren gegenwärtigen und zukünftigen Zahlungsverpflichtungen nicht oder nicht fristgerecht nachkommen kann (Solvenz- oder Refinanzierungsrisiko). Darüber hinaus besteht für die Lang & Schwarz Aktiengesellschaft das Risiko, dass die Emittentin Handelspositionen aufgrund von unzureichender Marktliquidität (Marktliquiditätsrisiko) nicht kurzfristig veräußern oder absichern kann oder nur zu einem geringeren Preis verkaufen kann.</p> <p>Rating</p> <p>Zurzeit liegt für keine der Konzerngesellschaften ein externes Rating vor. Dies - oder wenn ein Rating einer Konzerngesellschaft den Grenzbereich zum "non-investment grade" erreichen sollte - könnte das operative Geschäft und damit auch die Refinanzierungskosten aller Konzerngesellschaften erheblich beeinträchtigen.</p> <p>Regulatorische Risiken</p> <p>Die Geschäftstätigkeit der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft wird von der Bundesbank und der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“) als Finanzunternehmen reguliert und beaufsichtigt.</p> <p>Änderungen der aufsichtsrechtlichen Anforderungen können der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft zusätzliche Verpflichtungen auferlegen. Außerdem kann die Befolgung geänderter</p>
--	--

		<p>aufsichtsrechtlicher Vorschriften zu einem erheblichen Anstieg des Verwaltungsaufwands führen, was sich nachteilig auf die Finanz- und Ertragslage der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft auswirken könnte.</p> <p>Unternehmen des Konzerns der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft sind Mitglieder der Entschädigungseinrichtung für Wertpapierhandelsunternehmen ("EdW") und gemäß dem Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz (EAEG) zur Zahlung von Jahresbeiträgen verpflichtet. Die Zahlung von (Sonder-)Beiträgen an die EdW könnte die Liquiditätslage des Konzerns der Lang & Schwarz Aktiengesellschaft negativ beeinflussen.</p>
D 6	Risiken aus den Wertpapieren	<p>Derivate im Allgemeinen</p> <p>Der Begriff Derivate dient als Sammelbegriff für Finanzinstrumente, die von anderen Anlageobjekten „abgeleitet“ sind und deren Kurs von der Preisentwicklung dieser Objekte (den Basiswerten) in hohem Maße abhängig sind. Zu den Derivaten zählen u.a. Zertifikate und Optionsscheine.</p> <p>Wenn ein Anleger derivative Produkte kauft, die ein Recht zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Devisen oder Rohstoffen verbiefen, erwirbt der Anleger, wenn sich seine Erwartungen erfüllen, einen Anspruch auf Lieferung oder Abnahme von Wertpapieren, Devisen oder Rohstoffen zu einem von vornherein festgelegten Preis.</p> <p>Beim Kauf von Derivaten, bei denen die Lieferung des Verkaufsgegenstandes ausgeschlossen ist, wie z.B. bei Zertifikaten auf Indizes, erwirbt der Anleger, wenn sich seine Erwartungen erfüllen, einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages, der sich aus der Differenz zwischen einem bestimmten im Derivat festgelegten Kurs und dem Marktkurs bei Ausübung errechnet.</p> <p>Die Derivate, die Gegenstand dieses Basisprospektes (und der Endgültigen Bedingungen) sind, gewähren in der Regel einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages, sog. Cash Settlement¹.</p> <p>Bei Cash Settlement ist in den Derivaten das Recht des Inhabers auf Zahlung eines Rückzahlungsbetrages bei Fälligkeit der Derivate verbrieft. Im rechtlichen Sinne erwirbt ein Anleger bei Kauf von Derivaten einen Miteigentumsanteil an einer bei einem Wertpapiersammelverwahrer hinterlegten Inhaber-Sammelurkunde („Globalurkunde“). Die Derivate stellen unbesicherte Verpflichtungen der Emittentin dar. Die</p>

¹ Die Derivate, die Gegenstand dieses Basisprospektes (und der Endgültigen Bedingungen) sind, gewähren in der Regel einen Anspruch auf Zahlung eines Geldbetrages, sog. Cash Settlement, lediglich bei Call-Optionscheinen auf Aktien kann ausnahmsweise in den Produktbedingungen der Emittentin das Recht eingeräumt werden, nach ihrem alleinigen Ermessen, Wertpapiere zu liefern; sog. Physische Abwicklung. Potenzielle Erwerber sollten die Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise derartige Bestimmungen für die Wertpapiere gelten und die entsprechenden Risikohinweise beachten.

	<p>Ausgabe einzelner effektiver Stücke ist gemäß den Produktbedingungen ausgeschlossen.</p> <p>Die Berechnung des Rückzahlungsbetrages ist bei derivativen Produkten grundsätzlich an die Kursentwicklung (Performance) des Basiswertes während der Laufzeit der Derivate gebunden.</p> <p>Die Preisbildung von Derivaten orientiert sich aber im Gegensatz zu den meisten anderen Wertpapieren nicht nur an dem Prinzip von Angebot und Nachfrage. Die Preisberechnung wird vielmehr auf der Basis von im Markt üblichen Preisberechnungsmodellen vorgenommen, wobei der Wert von Derivaten grundsätzlich aufgrund des Wertes des Basiswertes und des Wertes der weiteren Ausstattungsmerkmale der Derivate, die jeweils wirtschaftlich gesehen durch ein weiteres derivatives Finanzinstrument abgebildet werden können, ermittelt wird.</p> <p>Eine Kursänderung oder auch schon das Ausbleiben einer Kursänderung des dem derivativen Produktes zugrunde liegenden Basiswertes kann den Wert des Derivates überproportional bis hin zur Wertlosigkeit mindern. Der Inhaber eines Derivates kann angesichts der begrenzten Laufzeit nicht darauf vertrauen, dass sich der Preis des Derivates rechtzeitig wieder erholen wird. Der Inhaber des Derivates muss bei seinen Gewinnerwartungen die mit dem Erwerb sowie der Ausübung und dem Verkauf des Derivates bzw. dem Abschluss eines Gegengeschäftes (Glattstellung) verbundenen Kosten berücksichtigen. Erfüllen sich die Erwartungen nicht und verzichtet der Inhaber des Derivates deshalb auf die Ausübung, so verfällt das Derivat mit Ablauf seiner Laufzeit. Der Verlust liegt sodann in dem für das Derivat gezahlten Preis.</p> <p>Mindestprovisionen oder feste Provisionen pro Transaktion (Kauf und Verkauf) können kombiniert mit einem niedrigen Auftragswert (Kurs des derivativen Produktes mal Stückzahl) zu Kostenbelastungen führen, die wiederum die Gewinnschwelle erheblich erhöhen. Hierbei gilt: Je höher die Kosten sind, desto später wird die Gewinnschwelle beim Eintreffen der erwarteten Kursentwicklung erreicht, da diese Kosten erst abgedeckt sein müssen, bevor sich ein Gewinn einstellen kann. Tritt die erwartete Kursentwicklung nicht ein, erhöhen die Nebenkosten einen möglicherweise entstehenden Verlust.</p> <p>Zeitliche Verzögerung nach der Ausübung</p> <p>Wenn die Abwicklung der Wertpapiere durch Barausgleich erfolgt, kann es bei ihrer Ausübung insofern zu einer zeitlichen Verzögerung kommen, als der Zeitpunkt der Ausübung und der Zeitpunkt der Bestimmung des jeweiligen Barbetrags in Bezug auf eine solche Ausübung nicht zusammenfallen. Jede derartige Verzögerung zwischen Ausübung und Bestimmung des Barbetrags wird in den Bedingungen angegeben. Eine solche Verzögerung könnte sich allerdings deutlich verlängern,</p>
--	---

	<p>insbesondere im Falle einer Verzögerung bei der Ausübung solcher Wertpapiere mit Barausgleich, die durch eine Tageshöchstbegrenzung für die Ausübung, wie nachstehend beschrieben, oder durch Feststellung einer Marktstörung zum jeweiligen Zeitpunkt durch die Emittentin entsteht. Der jeweilige Barausgleichsbetrag könnte sich durch diese Verzögerung erhöhen oder verringern.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise die vorstehend beschriebenen Bestimmungen im Hinblick auf eine zeitliche Verzögerung nach der Ausübung für die Wertpapiere gelten.</p> <p>Außerordentliche Rechte auf Kündigung, vorzeitige Fälligkeit und Anpassung</p> <p>Die Emittentin ist nach Maßgabe der Produktbedingungen berechtigt, Anpassungen hinsichtlich der genannten Produktbedingungen vorzunehmen oder die Derivate bei Eintritt bestimmter Umstände zu kündigen und vorzeitig einzulösen. Diese Umstände sind in den anwendbaren Produktbedingungen beschrieben.</p> <p>Solche Anpassungen der Produktbedingungen können sich negativ auf den Wert der Derivate sowie deren Kündigungsbetrag auswirken. Der Geldbetrag, der im Falle einer Kündigung gezahlt wird, ist unter Umständen niedriger als der Betrag, den die Inhaber der Derivate erhalten hätten, wenn keine Kündigung erfolgt wäre.</p> <p>Außerdem sollte der Anleger beachten, dass die Emittentin möglicherweise zu einem Zeitpunkt von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch macht, der sich aus der Sicht des Inhabers der Derivate als ungünstig darstellt, weil der Inhaber der Derivate gerade zu diesem Zeitpunkt einen weiteren Kursanstieg der Derivate erwartet.</p> <p>Schließlich sind Anleger darüber hinaus dem Risiko ausgesetzt, dass sie die Beträge, die sie im Falle einer vorzeitigen Fälligkeit erhalten, möglicherweise nur zu einer Rendite anlegen können, die unter der erwarteten Rendite der vorzeitig eingelösten Derivate liegt.</p> <p>Zertifikate mit unbestimmter Laufzeit</p> <p>Bei Derivaten mit unbestimmter Laufzeit („Endlos-Zertifikate“) kann die Laufzeit nur durch Kündigung durch den Inhaber des Derivates bzw. durch Kündigung der Emittentin beendet werden, soweit dies nach den den Derivaten zugrunde liegenden Produktbedingungen vorgesehen ist. Da Endlos-Zertifikate also keinen im Voraus bestimmten Einlösungszeitpunkt haben, müssen die Inhaber der Derivate über die Depotbank bei der in den Produktbedingungen der Derivate genannten Zahlstelle eine Einlösungserklärung einreichen, um eine Kündigung/Einlösung der Zertifikate zu erreichen.</p>
--	---

		<p>Andererseits sollten sich die Inhaber der Derivate aber auch darüber im Klaren sein, dass trotz der Produktbezeichnung Endlos-Zertifikate der Emittentin bestimmte Kündigungsrechte zustehen. Das bedeutet, dass die Emittentin die zunächst unbestimmte Laufzeit der Derivate begrenzen kann und möglicherweise zu einem Zeitpunkt von ihrem Kündigungsrecht Gebrauch macht, der sich aus der Sicht des Inhabers des Derivates als ungünstig darstellt, weil der Inhaber des Derivates gerade zu diesem Zeitpunkt einen weiteren Kursanstieg des den Derivates zugrunde liegenden Basiswerts erwartet.</p> <p>Wechselkursrisiko</p> <p>Potenzielle Anleger sollten sich darüber im Klaren sein, dass mit der Anlage in den derivativen Produkten der Emittentin Risiken aufgrund schwankender Wechselkurse verbunden sein können. Zum Beispiel kann sich die Abwicklungswährung der Wertpapiere von der Heimatwährung des Anlegers oder der Währung, in der ein Anleger Zahlungen zu erhalten wünscht, unterscheiden.</p> <p>Wechselkurse zwischen Währungen werden durch verschiedene Faktoren von Angebot und Nachfrage an den internationalen Devisenmärkten bestimmt, die durch volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen und Eingriffe durch Zentralbanken und Regierungsstellen oder andere politische Faktoren (einschließlich Devisenkontrollen und –beschränkungen) beeinflusst werden. Wechselkursschwankungen können Auswirkungen auf den Wert der Wertpapiere und in Bezug auf diese zu zahlende Beträge haben.</p> <p>Der Einfluss von Hedge-Geschäften der Emittentin auf die Derivate</p> <p>Die Emittentin betreibt im Rahmen ihrer normalen Geschäftstätigkeit Handel in den den Derivaten zugrunde liegenden Basiswerten beziehungsweise – im Fall eines Index als Basiswert – in den diesem zugrunde liegenden Einzelwerten, beziehungsweise in darauf bezogenen Options- oder Terminkontrakten. Darüber hinaus sichert sich die Emittentin ganz oder teilweise gegen die mit den Derivaten verbundenen finanziellen Risiken durch so genannte Hedge-Geschäfte (Deckungsgeschäfte, Absicherungsgeschäfte) in den den Derivaten zugrunde liegenden Basiswerten beziehungsweise – im Fall eines Index als Basiswert – in den diesem zugrunde liegenden Einzelwerten, beziehungsweise in darauf bezogenen Options- oder Terminkontrakten ab. Diese Aktivitäten der Emittentin – insbesondere die auf die Derivate bezogenen Hedge-Geschäfte – können Einfluss auf den sich am Markt bildenden Kurs der betreffenden Basiswerte haben. Es kann – insbesondere unter ungünstigen Umständen (niedrige Liquidität des Basiswertes) - nicht ausgeschlossen werden, dass die Eingehung oder Auflösung dieser Hedge-Geschäfte einen nachteiligen Einfluss auf den Wert der</p>
--	--	--

	<p>Derivate bzw. auf die Höhe des von den Inhabern der Derivate zu beanspruchenden Auszahlungsbetrages hat. Dies gilt insbesondere für die Auflösung der Hedge-Geschäfte am Ende der Laufzeit und bei Knock-Out-Barrieren der Derivate.</p> <p>Handel in den Derivaten, Preisstellung durch einen Market Maker, Provisionen</p> <p>Es ist beabsichtigt, dass ein Market Maker unter gewöhnlichen Marktbedingungen regelmäßig (außerbörsliche) Ankaufs- und Verkaufskurse für die Derivate einer Emission stellen wird. Die Emittentin oder Market Maker übernehmen jedoch keinerlei Rechtspflicht hinsichtlich der Höhe oder des Zustandekommens derartiger Kurse. Der Inhaber der Derivate kann nicht darauf vertrauen, dass die Derivate während ihrer Laufzeit zu einem bestimmten Zeitpunkt oder einem bestimmten Kurs veräußert werden können.</p> <p>Die von dem Market Maker für die Derivate gestellten Ankaufs- und Verkaufspreise werden grundsätzlich auf der Grundlage von branchenüblichen Preismodellen, die von der Emittentin und anderen Händlern verwendet werden und die den Wert der Derivate unter Berücksichtigung verschiedener preisbeeinflussender Faktoren bestimmen, berechnet. Die Ankaufs- und Verkaufspreise der Derivate entsprechen aber einem derart berechneten Wert der Derivate nicht notwendigerweise, sondern weichen üblicherweise von diesem ab. Eine solche Abweichung der vom Market Maker gestellten Ankaufs- und Verkaufspreise vom theoretischen Wert der Derivate wird der Höhe nach während der Laufzeit der Derivate variieren. Darüber hinaus kann eine solche Abweichung vom theoretischen Wert der Derivate dazu führen, dass die von anderen Wertpapierhändlern für die Derivate gestellten Ankaufs- und Verkaufspreise signifikant (sowohl nach unten als auch nach oben) von den von dem Market Maker gestellten Ankaufs- und Verkaufspreisen abweichen.</p> <p>Der Emissionspreis der Derivate kann Provisionen und sonstige Entgelte enthalten, die die Emittentin z.B. für die Emission erhebt bzw. die von der Emittentin ganz oder teilweise an Berater und/oder Vertriebspartner als Entgelt für Vertriebstätigkeiten weitergegeben werden können. Hierdurch kann eine zusätzliche Abweichung zwischen dem theoretischen Wert des Derivates und den von dem Market Maker gestellten Ankaufs- und Verkaufspreisen entstehen. Solche Provisionen und Entgelte beeinträchtigen ebenfalls die Gewinnchance des Anlegers.</p> <p>Im Falle eines sogenannten „Mistrades“ beim Kauf oder Verkauf der Derivate kann eine Aufhebung des betreffenden Geschäfts in Betracht kommen. Ein Mistrade kann insbesondere in Betracht kommen bei einem Fehler im technischen System der jeweiligen Börse, des Market-Makers bzw. Onlinebrokers, bei einem objektiv erkennbaren groben Irrtum bei der Eingabe eines Limits eines Auftrags oder eines Preises oder bei einem offensichtlich nicht zu einem</p>
--	---

		<p>marktgerechten Preis gestellten An- und Verkaufskurses („Quote“) eines Quoteverpflichteten, der dem Geschäft zugrunde lag.</p> <p>Potentielle Anleger sollten sich folglich vor Abschluss der Geschäfte über den Inhalt der Mistradebestimmungen der jeweiligen Börse, des Market-Makers bzw. Onlinebrokers ausführlich informieren. Die jeweiligen Mistradebestimmungen können auch erheblich voneinander abweichen.</p> <p>Ersetzung der Emittentin</p> <p>Die Emittentin ist bei Vorliegen der in den Produktbedingungen genannten Voraussetzungen jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Inhaber der Derivate eine andere Gesellschaft als neue Emittentin hinsichtlich aller Verpflichtungen aus oder in Verbindung mit den Derivaten an die Stelle der Emittentin zu setzen. In diesem Fall übernimmt der Inhaber der Derivate grundsätzlich auch das Insolvenzrisiko der neuen Emittentin.</p> <p>Kein Anspruch gegen den Emittenten eines Basiswerts</p> <p>Derivate bezogen auf einen Basiswert begründen keinerlei Zahlungs- oder sonstige Ansprüche gegen den Emittenten des in diesen Derivate in Bezug genommenen Basiswerts. Insbesondere im Falle, dass die Leistungen bei Einlösung der Derivate durch die Emittentin niedriger sind als der vom Inhaber der Derivate gezahlte Kaufpreis für die Derivate, kann ein Inhaber von Derivaten den Emittenten des betreffenden Basiswerts nicht in Anspruch nehmen.</p> <p>Keine Zinszahlungen oder sonstige Ausschüttungen</p> <p>Die unter diesem Basisprospekt emittierten Derivate sehen keine periodischen Zinszahlungen oder sonstigen Ausschüttungen während der Laufzeit der Derivate vor. Die Anleger sollten sich darüber klar sein, dass diese Derivate keine laufenden Einnahmen generieren. Mögliche Wertverluste in Bezug auf die Derivate können somit nicht durch sonstige Einnahmen im Zusammenhang mit den Derivate kompensiert werden.</p> <p>Angebotsgröße</p> <p>Die in den jeweiligen Endgültigen Bedingungen angegebene Angebotsgröße entspricht dem Maximalbetrag der zum Zeitpunkt der Emission angebotenen Wertpapiere, lässt aber keinen Rückschluss auf das Volumen der jeweilig effektiv emittierten und bei einem Zentralverwahrer hinterlegten Wertpapiere zu. Dieses richtet sich nach den Marktverhältnissen und kann sich während der Laufzeit der Wertpapiere verändern. Auf Grundlage der angegebenen Angebotsgröße sind somit keine Rückschlüsse auf die Liquidität der Wertpapiere im Sekundärmarkt und damit keine Rückschlüsse auf die Möglichkeit, die Derivate zu erwerben</p>
--	--	---

		<p>bzw. wieder zu veräußern, möglich.</p> <p>Darüber hinaus behält sich die Emittentin das Recht vor, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Inhaber der Derivate weitere Derivate mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, welche mit den Derivaten zusammengefasst werden, eine einheitliche Emission mit ihnen bilden und ihre Gesamtstückzahl erhöhen.</p> <p>Physische Abwicklung</p> <p>Falls in den Bedingungen angegeben, hat die Emittentin bei Call-Optionsscheinen auf Aktien die Wahl zwischen Barausgleich und physischer Abwicklung. Potenzielle Erwerber sollten die Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise derartige Bestimmungen für die Wertpapiere gelten.</p> <p>Der Anleger erhält bei einer Tilgung der Optionsscheine durch die physische Lieferung von Wertpapieren keinen Geldbetrag bei Fälligkeit, sondern einen jeweils nach den Bedingungen des jeweiligen Wertpapierverwahrsystems übertragbaren Mit-eigentumsanteil an dem betreffenden Wertpapier. Hierbei bestimmt sich die Menge der zu liefernden Einheiten des Basiswerts nach dem Bezugsverhältnis der Optionsscheine.</p> <p>Da der Anleger in einem solchen Fall den spezifischen Emittenten- und Wertpapierrisiken des zu liefernden Wertpapiers ausgesetzt ist, sollte er sich bereits bei Erwerb der Optionsscheine über die eventuell zu liefernden Wertpapiere informieren. Kein Anleger sollte darauf vertrauen, dass er die zu liefernden Wertpapiere nach Tilgung der Optionsscheine zu einem bestimmten Preis veräußern kann, insbesondere auch nicht zu einem Preis, der dem für den Erwerb der Optionsscheine aufgewendeten Kapital entspricht. Unter Umständen können die gelieferten Wertpapiere einen sehr niedrigen oder auch gar keinen Wert mehr aufweisen. In diesem Falle unterliegt der Anleger dem Risiko des Totalverlusts des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewendeten Kapitals (einschließlich der aufgewendeten Transaktionskosten).</p> <p>Einlösungshöchstbetrag</p> <p>Falls in den Bedingungen angegeben, kann der Auszahlungsbetrag den in den Produktbedingungen angegebenen Einlösungshöchstbetrag („Cap“) nicht übersteigen, so dass man nicht mit einer Wertsteigerung des derivativen Produktes über den Maximalbetrag hinaus rechnen kann. Potenzielle Erwerber sollten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise die vorstehend beschriebenen Bestimmungen im Hinblick auf einen Einlösungshöchstbetrag für die Wertpapiere gelten.</p> <p>Mindestaubübungsbetrag</p>
--	--	---

	<p>Falls in den Bedingungen für die Wertpapiere, die von den Gläubigern ausgeübt werden können, angegeben, muss ein Gläubiger jederzeit eine bestimmte Mindestanzahl von Wertpapieren einreichen oder halten, damit die Wertpapiere ausgeübt werden können. So müssen Gläubiger, deren Wertpapieranzahl die angegebene Mindestanzahl unterschreitet, entweder ihre Wertpapiere verkaufen oder zusätzliche Wertpapiere kaufen, was in beiden Fällen zu Transaktionskosten führt, um eine Rendite für ihre Anlage zu erzielen und sind möglicherweise dem Risiko ausgesetzt, dass der Handelspreis der Wertpapiere zu diesem Zeitpunkt vom Wert des jeweiligen Bezugsobjekts, jeweils bei Ausübung, abweicht.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise die vorstehend beschriebenen Bestimmungen im Hinblick auf einen Mindestausübungsbetrag für die Wertpapiere gelten.</p> <p>Höchstausübungsbetrag</p> <p>Falls in den Bedingungen für die Wertpapiere angegeben, kann die Emittentin nach ihrer Wahl die Anzahl der an einem beliebigen Tag (mit Ausnahme des letzten Tages der Ausübungsfrist) ausübbar Wertpapiere auf eine festgelegte Höchstzahl begrenzen und in Verbindung mit dieser Einschränkung die Anzahl der ausübbar Wertpapiere pro Person oder Personengruppe (unabhängig davon, ob die Gruppe gemeinsam handelt) an diesem Tag limitieren. Falls die Gesamtanzahl der an einem Tag (mit Ausnahme des letzten Tages der Ausübungsfrist) ausgeübten Wertpapiere diese Höchstzahl überschreitet und die Emittentin beschlossen hat, die Anzahl der an diesem Tag ausübbar Wertpapiere zu limitieren, kann der Gläubiger möglicherweise an diesem Tag nicht alle beabsichtigten Wertpapiere ausüben. In solchen Fällen wird die Anzahl der an diesem Tag auszuübenden Wertpapiere reduziert, bis die Gesamtanzahl der an diesem Tag ausgeübten Wertpapiere der Höchstzahl entspricht (soweit die Emittentin keinen abweichenden Beschluss fasst); diese Wertpapiere werden nach Maßgabe der Bedingungen ausgewählt. Wertpapiere, die zur Ausübung bereitgehalten, aber an diesem Tag nicht ausgeübt werden, werden automatisch am nächstfolgenden Tag ausgeübt, an dem Wertpapiere ausgeübt werden können, unter Berücksichtigung der an diesem Tag geltenden Begrenzung von ausübbar Wertpapieren und den Bestimmungen für die aufgeschobene Ausübung.</p> <p>Eine hieraus resultierende Verschiebung des Ausübungstages kann den Wert der Derivate beeinflussen und/oder deren Abwicklung verzögern und gegebenenfalls zu höheren Transaktionskosten führen.</p> <p>Potenzielle Erwerber sollten die jeweiligen Endgültigen Bedingungen daraufhin überprüfen, ob und in welcher Weise die vorstehend beschriebenen Bestimmungen im Hinblick auf</p>
--	--

		<p>einen Höchstausübungsbetrag für die Wertpapiere gelten.</p> <p>Risikoausschließende oder -einschränkende Geschäfte</p> <p>Anleger sollten nicht darauf vertrauen, dass sie während der Laufzeit jederzeit Geschäfte abschließen können, durch die sie ihre Risiken ausschließen oder einschränken können; dies hängt von den Marktverhältnissen und den jeweils zugrunde liegenden Bedingungen ab. Unter Umständen können solche Geschäfte nur zu einem ungünstigen Marktpreis getätigt werden, so dass ein entsprechender Verlust entsteht.</p> <p>Inanspruchnahme von Kredit</p> <p>Wenn der Erwerb der Wertpapiere mit Kredit finanziert wird, muss der Anleger beim Nichteintritt seiner Erwartungen nicht nur den eingetretenen Verlust hinnehmen, sondern auch den Kredit verzinsen und zurückzahlen. Dadurch erhöht sich das Verlustrisiko des Anlegers erheblich. Anleger sollten nicht darauf setzen, den Kredit aus den Gewinnen eines Geschäftes verzinsen oder zurückzahlen zu können. Vielmehr muss der Anleger vorher seine wirtschaftlichen Verhältnisse darauf prüfen, ob er zur Verzinsung und gegebenenfalls kurzfristigen Tilgung des Kredits auch dann in der Lage ist, wenn statt der erwarteten Gewinne Verluste eintreten.</p> <p>Besondere Risiken</p> <p>Im Folgenden werden die besonderen Risiken geschildert, die sich sowohl aus Besonderheiten der Derivate selbst als auch aus der Bezugnahme auf einen bestimmten Basiswert (Aktie bzw. aktienvertretende Wertpapiere, Aktienkorb, Index, Wechselkurs, Zinsterminkontrakt, Rohstoff, Rohstofffuture oder Fonds) ergeben.</p> <p>Optionsscheine</p> <p>Die Optionsscheine sind risikoreiche Instrumente bei denen der vollständige Verlust des für den Erwerb der Optionsscheine aufgewendeten Kaufpreises möglich ist (Totalverlust). Dies ist insbesondere dann der Fall, wenn der Referenzpreis des Basiswertes den Basispreis nicht unterschreitet und aufgrund der noch verbleibenden Restlaufzeit der Optionsscheine nicht mehr damit zu rechnen ist, das sich der Referenzpreis des Basiswertes rechtzeitig vor dem Verfall der Optionsscheine wieder in die gewünschte Richtung bewegen wird. Zu beachten ist, dass eine Veränderung des Kurses oder auch schon das Ausbleiben einer erwarteten Kursänderung des den Optionsscheinen zugrunde liegenden Basiswertes den Wert der Optionsscheine überproportional bis hin zur Wertlosigkeit mindern kann.</p> <p>- Risiko aus dem Basiswert</p> <p>Der Wert der Derivate hängt vorwiegend von der Kursentwicklung des zugrunde liegenden Basiswertes ab,</p>
--	--	---

		ohne diese Entwicklung immer exakt abzubilden.
--	--	--

Teil E – Angebot

E 2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erträge, sofern nicht zur Gewinnerzielungsabsicht	<p>- entfällt –</p> <p>Mit der Emission verfolgt die Emittentin die Gewinnerzielungsabsicht.</p>																																																																						
E 3	Beschreibung der Angebotskonditionen	<p>Lang & Schwarz bietet vom 13. Januar 2015 an 2.000.000 Optionsscheine bezogen auf Aktien freibleibend zum Verkauf an.</p> <p>Der anfängliche Ausgabepreis wird vor dem Beginn des öffentlichen Angebotes und anschließend fortlaufend festgelegt. Der anfängliche Ausgabepreis für die jeweilige ISIN ist in der folgenden Tabelle angegeben:</p> <table border="1" data-bbox="587 824 1399 2045"> <thead> <tr> <th>ISIN</th> <th>Anfänglicher Ausgabepreis in EUR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>DE000LS8PHQ6</td><td>0,53</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHR4</td><td>0,34</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHS2</td><td>0,21</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHT0</td><td>0,13</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHU8</td><td>0,08</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHV6</td><td>0,22</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHW4</td><td>0,34</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHX2</td><td>0,50</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHY0</td><td>1,25</td></tr> <tr><td>DE000LS8PHZ7</td><td>0,75</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJA6</td><td>0,43</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJB4</td><td>0,31</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJC2</td><td>0,24</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJD0</td><td>0,17</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJE8</td><td>0,05</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJF5</td><td>0,21</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJG3</td><td>0,40</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJH1</td><td>0,54</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJJ7</td><td>0,73</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJK5</td><td>0,95</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJL3</td><td>1,78</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJM1</td><td>1,33</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJN9</td><td>0,99</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJP4</td><td>0,72</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJQ2</td><td>0,52</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJR0</td><td>0,23</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJS8</td><td>0,10</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJT6</td><td>1,92</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJU4</td><td>1,39</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJV2</td><td>0,93</td></tr> <tr><td>DE000LS8P JW0</td><td>0,57</td></tr> <tr><td>DE000LS8PJX8</td><td>0,30</td></tr> <tr><td>DE000LS8P JY6</td><td>0,13</td></tr> <tr><td>DE000LS8P JZ3</td><td>0,08</td></tr> </tbody> </table>	ISIN	Anfänglicher Ausgabepreis in EUR	DE000LS8PHQ6	0,53	DE000LS8PHR4	0,34	DE000LS8PHS2	0,21	DE000LS8PHT0	0,13	DE000LS8PHU8	0,08	DE000LS8PHV6	0,22	DE000LS8PHW4	0,34	DE000LS8PHX2	0,50	DE000LS8PHY0	1,25	DE000LS8PHZ7	0,75	DE000LS8PJA6	0,43	DE000LS8PJB4	0,31	DE000LS8PJC2	0,24	DE000LS8PJD0	0,17	DE000LS8PJE8	0,05	DE000LS8PJF5	0,21	DE000LS8PJG3	0,40	DE000LS8PJH1	0,54	DE000LS8PJJ7	0,73	DE000LS8PJK5	0,95	DE000LS8PJL3	1,78	DE000LS8PJM1	1,33	DE000LS8PJN9	0,99	DE000LS8PJP4	0,72	DE000LS8PJQ2	0,52	DE000LS8PJR0	0,23	DE000LS8PJS8	0,10	DE000LS8PJT6	1,92	DE000LS8PJU4	1,39	DE000LS8PJV2	0,93	DE000LS8P JW0	0,57	DE000LS8PJX8	0,30	DE000LS8P JY6	0,13	DE000LS8P JZ3	0,08
ISIN	Anfänglicher Ausgabepreis in EUR																																																																							
DE000LS8PHQ6	0,53																																																																							
DE000LS8PHR4	0,34																																																																							
DE000LS8PHS2	0,21																																																																							
DE000LS8PHT0	0,13																																																																							
DE000LS8PHU8	0,08																																																																							
DE000LS8PHV6	0,22																																																																							
DE000LS8PHW4	0,34																																																																							
DE000LS8PHX2	0,50																																																																							
DE000LS8PHY0	1,25																																																																							
DE000LS8PHZ7	0,75																																																																							
DE000LS8PJA6	0,43																																																																							
DE000LS8PJB4	0,31																																																																							
DE000LS8PJC2	0,24																																																																							
DE000LS8PJD0	0,17																																																																							
DE000LS8PJE8	0,05																																																																							
DE000LS8PJF5	0,21																																																																							
DE000LS8PJG3	0,40																																																																							
DE000LS8PJH1	0,54																																																																							
DE000LS8PJJ7	0,73																																																																							
DE000LS8PJK5	0,95																																																																							
DE000LS8PJL3	1,78																																																																							
DE000LS8PJM1	1,33																																																																							
DE000LS8PJN9	0,99																																																																							
DE000LS8PJP4	0,72																																																																							
DE000LS8PJQ2	0,52																																																																							
DE000LS8PJR0	0,23																																																																							
DE000LS8PJS8	0,10																																																																							
DE000LS8PJT6	1,92																																																																							
DE000LS8PJU4	1,39																																																																							
DE000LS8PJV2	0,93																																																																							
DE000LS8P JW0	0,57																																																																							
DE000LS8PJX8	0,30																																																																							
DE000LS8P JY6	0,13																																																																							
DE000LS8P JZ3	0,08																																																																							

	DE000LS8PKA4	0,05
	DE000LS8PKB2	1,50
	DE000LS8PKC0	0,15
	DE000LS8PKD8	0,06
	DE000LS8PKE6	0,06
	DE000LS8PKF3	0,11
	DE000LS8PKG1	0,22
	DE000LS8PKH9	0,13
	DE000LS8PKJ5	0,05
	DE000LS8PKK3	0,06
	DE000LS8PKL1	0,08
	DE000LS8PKM9	0,11
	DE000LS8PKN7	2,55
	DE000LS8PKP2	1,28
	DE000LS8PKQ0	0,56
	DE000LS8PKR8	0,24
	DE000LS8PKS6	0,08
	DE000LS8PKT4	0,05
	DE000LS8PKU2	2,12
	DE000LS8PKV0	1,10
	DE000LS8PKW8	0,51
	DE000LS8PKX6	0,23
	DE000LS8PKY4	0,17
	DE000LS8PKZ1	0,12
	DE000LS8PLA2	0,48
	DE000LS8PLB0	0,32
	DE000LS8PLC8	0,19
	DE000LS8PLD6	0,07
	DE000LS8PLE4	0,13
	DE000LS8PLF1	0,22
	DE000LS8PLG9	0,35
	DE000LS8PLH7	0,66
	DE000LS8PLJ3	0,50
	DE000LS8PLK1	0,36
	DE000LS8PLL9	0,25
	DE000LS8PLM7	0,04
	DE000LS8PLN5	0,08
	DE000LS8PLP0	0,13
	DE000LS8PLQ8	0,20
	DE000LS8PLR6	0,30
	DE000LS8PLS4	0,86
	DE000LS8PLT2	0,68
	DE000LS8PLU0	0,53
	DE000LS8PLV8	0,30
	DE000LS8PLW6	0,16
	DE000LS8PLX4	0,08
	DE000LS8PLY2	0,05
	DE000LS8PLZ9	0,03
	DE000LS8PMA0	1,01
	DE000LS8PMB8	0,68
	DE000LS8PMC6	0,40
	DE000LS8PMD4	0,20
	DE000LS8PME2	0,13

	DE000LS8PMF9	0,08
	DE000LS8PMG7	0,05
	DE000LS8PMH5	0,06
	DE000LS8PMJ1	0,11
	DE000LS8PMK9	0,77
	DE000LS8PML7	0,67
	DE000LS8PMM5	0,58
	DE000LS8PMN3	0,43
	DE000LS8PMP8	0,31
	DE000LS8PMQ6	0,22
	DE000LS8PMR4	0,16
	DE000LS8PMS2	0,11
	DE000LS8PMT0	0,07
	DE000LS8PMU8	0,05
	DE000LS8PMV6	0,04
	DE000LS8PMW4	0,67
	DE000LS8PMX2	0,51
	DE000LS8PMY0	0,37
	DE000LS8PMZ7	0,26
	DE000LS8PNA8	0,17
	DE000LS8PNB6	0,11
	DE000LS8PNC4	0,07
	DE000LS8PND2	0,04
	DE000LS8PNE0	0,77
	DE000LS8PNF7	0,60
	DE000LS8PNG5	0,35
	DE000LS8PNH3	0,19
	DE000LS8PNJ9	0,14
	DE000LS8PNK7	0,10
	DE000LS8PNL5	0,61
	DE000LS8PNM3	0,04
	DE000LS8PNN1	0,77
	DE000LS8PNP6	0,61
	DE000LS8PNQ4	0,35
	DE000LS8PNR2	0,17
	DE000LS8PNS0	0,11
	DE000LS8PNT8	0,07
	DE000LS8PNU6	0,04
	DE000LS8PNV4	0,17
	DE000LS8PNW2	0,11
	DE000LS8PNX0	0,35
	DE000LS8PNY8	0,27
	DE000LS8PNZ5	0,21
	DE000LS8PPA3	0,16
	DE000LS8PPB1	0,57
	DE000LS8PPC9	0,69
	DE000LS8PPD7	0,25
	DE000LS8PPE5	0,16
	DE000LS8PPF2	0,10
	DE000LS8PPG0	0,18
	DE000LS8PPH8	0,26
	DE000LS8PPJ4	0,39
	DE000LS8PPK2	0,50

		<table border="1"> <tr><td>DE000LS8PPL0</td><td>0,30</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPM8</td><td>0,21</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPN6</td><td>0,67</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPP1</td><td>0,57</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPQ9</td><td>0,40</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPR7</td><td>0,28</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPS5</td><td>0,24</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPT3</td><td>0,30</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPU1</td><td>0,36</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPV9</td><td>1,07</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPW7</td><td>0,56</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPX5</td><td>0,26</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPY3</td><td>0,10</td></tr> <tr><td>DE000LS8PPZ0</td><td>0,17</td></tr> <tr><td>DE000LS8PQA1</td><td>0,33</td></tr> <tr><td>DE000LS8PQB9</td><td>0,46</td></tr> <tr><td>DE000LS8PQC7</td><td>0,74</td></tr> </table> <p>Sowohl der anfängliche Ausgabepreis als auch die während der Laufzeit von der Emittentin gestellten An- und Verkaufspreise basieren auf internen Preisbildungsmodellen der Emittentin. In diesen Preisen sind grundsätzlich Kosten enthalten, die u.a. die Kosten der Emittentin für die Strukturierung der Zertifikate, für die Risikoabsicherung der Emittentin und für den Vertrieb abdecken.</p> <p>Als Zahlstelle fungiert die HSBC Trinkaus & Burkhardt AG.</p>	DE000LS8PPL0	0,30	DE000LS8PPM8	0,21	DE000LS8PPN6	0,67	DE000LS8PPP1	0,57	DE000LS8PPQ9	0,40	DE000LS8PPR7	0,28	DE000LS8PPS5	0,24	DE000LS8PPT3	0,30	DE000LS8PPU1	0,36	DE000LS8PPV9	1,07	DE000LS8PPW7	0,56	DE000LS8PPX5	0,26	DE000LS8PPY3	0,10	DE000LS8PPZ0	0,17	DE000LS8PQA1	0,33	DE000LS8PQB9	0,46	DE000LS8PQC7	0,74
DE000LS8PPL0	0,30																																			
DE000LS8PPM8	0,21																																			
DE000LS8PPN6	0,67																																			
DE000LS8PPP1	0,57																																			
DE000LS8PPQ9	0,40																																			
DE000LS8PPR7	0,28																																			
DE000LS8PPS5	0,24																																			
DE000LS8PPT3	0,30																																			
DE000LS8PPU1	0,36																																			
DE000LS8PPV9	1,07																																			
DE000LS8PPW7	0,56																																			
DE000LS8PPX5	0,26																																			
DE000LS8PPY3	0,10																																			
DE000LS8PPZ0	0,17																																			
DE000LS8PQA1	0,33																																			
DE000LS8PQB9	0,46																																			
DE000LS8PQC7	0,74																																			
E 4	Beschreibung aller für die Emissionen/das Angebot wesentlichen Interessen, einschließlich Interessenkonflikte	<p>Die Emittentin verfolgt mit der Emission die Gewinnerzielungsabsicht.</p> <p>Im Zusammenhang mit der Ausübung von Rechten und/oder Pflichten der Emittentin nach Maßgabe der Produktbedingungen der Derivate (z.B. im Zusammenhang mit der Feststellung oder Anpassung von Parametern der Produktbedingungen), die sich auf die Leistungen unter den Derivaten auswirken, können folgende Interessenkonflikte auftreten</p> <ul style="list-style-type: none"> - durch Abschluss von Geschäften in dem Basiswert - durch Emission weiterer derivativer Instrumente in Bezug auf den Basiswert - durch den Besitz wesentlicher (auch nicht öffentlicher) Informationen über den Basiswert - durch andere Funktion (z.B. als Market Maker, Berechnungsstelle und/oder als Index-Sponsor) <p>welche sich jeweils nachteilig auf die Kursentwicklung der Wertpapiere auswirken können.</p>																																		
E 7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden	<p>Der Anleger kann den jeweiligen Optionsschein zu einem Festpreis erwerben. Im Festpreis sind alle mit der Ausgabe verbundenen Kosten der Emittentin bzw. des Anbieters enthalten (z.B. die Strukturierungskosten, Absicherungskosten, einschließlich einer Ertragsmarge für Emittentin bzw. Anbieter.)</p>																																		